全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MBA精选教材·英文影印版 PEARSON

UNDERSTANDING FINANCIAL STATEMENTS

［第9版］

财务报表解析

〔美〕 Lyn M. Fraser
Aileen Ormiston 著



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开
理 想 藏 书 5 5 1 8 8

MBA精选教材·英文影印版

UNDERSTANDING FINANCIAL STATEMENTS

[第9版]

财务报表解析

〔美〕 Lyn M. Fraser
Aileen Ormiston 著


北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和
理想藏书55188

北京市版权局著作权合同登记图字：01-2012-2815 号

图书在版编目(CIP)数据

财务报表解析．第 9 版．英文/(美)弗雷泽(Fraser，L. M.)，(美)奥米斯顿(Ormiston，A.)著．—影印版．—北京：北京大学出版社，2012.7

(MBA 精选教材·英文影印版)

ISBN 978-7-301-20916-5

Ⅰ．①财… Ⅱ．①弗… ②奥… Ⅲ．①会计报表—会计分析—研究生—教材—英文 Ⅳ．①F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 147367 号

Original edition, entitled UNDERSTANDING FINANCIAL STATEMENTS 9th Edition, 0-13-608624-1 by LYN M. FRASER, AILEEN ORMISTON, published by Pearson Education, Inc., publishing as Prentice Hall. Copyright © 2010 Pearson Education, Inc.

All rights reserved. No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or by any information storage retrieval system, without permission from Pearson Education, Inc.

本书原版书名为《财务报表解析》(第 9 版)，作者弗雷泽、奥米斯顿，书号 0-13-608624-1，由培生教育出版集团 2010 年出版。

版权所有，盗印必究。未经培生教育出版集团授权，不得以任何形式、任何途径，生产、传播和复制本书的任何部分。

China edition published by PEARSON EDUCATION ASIA LTD., and PEKING UNIVERSITY PRESS Copyright © 2012.

This edition is manufactured in the People's Republic of China and is authorized for sale only in the People's Republic of China excluding Hong Kong, Macao SARs and Taiwan.

本书英文影印版由北京大学出版社和培生教育亚洲有限公司 2012 年出版发行。

此版本在中华人民共和国境内生产，被授权在中华人民共和国境内(不包括中国香港、澳门特别行政区及中国台湾地区)销售。

书　　名：财务报表解析(第 9 版)
著作责任者：〔美〕Lyn M. Fraser　Aileen Ormiston　著
责 任 编 辑：刘誉阳
标 准 书 号：ISBN 978-7-301-20916-5/F·3245
出 版 发 行：北京大学出版社
地　　址：北京市海淀区成府路 205 号　100871
网　　址：http://www.pup.cn　电子邮箱：em@pup.cn
电　　话：邮购部 62752015　发行部 62750672　编辑部 62752926　出版部 62754962
印 刷 者：北京大学印刷厂
经 销 者：新华书店
850 毫米×1168 毫米　16 开本　19 印张　350 千字
2012 年 7 月第 1 版　2012 年 7 月第 1 次印刷
印　　数：0001--3000 册
定　　价：38.00 元

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有，侵权必究
举报电话：010-62752024　电子邮箱：fd@pup.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谨以此书献给 Eleanor

——林恩·M. 弗雷泽(Lyn M. Fraser)

谨以此书献给我的父亲、Mike、Josh、Jacqui

——艾琳·奥米斯顿(Aileen Ormiston)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

在每一版《财务报表解析》出版之前，我们两位作者都试图让读者透过数字、天花乱坠的陈述以及华而不实的年报营销，去评价公司“真实的”财务状况和业绩。在确保这个目标之后，在第九版中，我们希望能够注意到由于采用国际财务准则所导致的美国公司财务报表的一些重大变化。

我们在此对西北大学 Kellogg 管理学院的财务会计荣休教授——Lawrence Revsine 的辞世深表痛惜和哀悼！Lawrence Revsine 教授对于我们如何教好财务会计的影响是永不磨灭的。出于我个人的一私之意，我不得不提一下，当我女儿在 UCLA 读书的时候，就使用过 Lawrence Revsine 教授的一本教科书，我女儿偶尔会向她妈妈请教一些教科书上的问题；在这些问题上的合作以及 Lawrence Revsine 教授采用的财务报告分析方法启发了我们的合著——《公司年报解析》(*Understanding the Corporate Annual Report, Nut, Bolts, and a Few Loose Screws*)(Prentice Hall 2003)的出版，这本书的完成正好是在安然因做假账倒闭之后。在此，我们特别感谢 Lawrence Revsine 教授给予的巨大帮助和贡献，也一并感谢会计实务界和会计教育界的其他同仁的帮助。

这些年来，许多读者热切期盼本书后续版本出版的目的，不仅是想了解财务报告领域的最新进展，而且还想知道我们的孩子们的成长情况。令人高兴的是，我女儿 Eleanor，在我刚开始动笔写这本书时还在上小学，现在已经获得了 UCLA 的 Anderson 管理学院的 MBA 学位，并任职于伦敦的 NBC-Universal，现任高级主管。Aileen 的儿子 Josh 在 Aileen 协助我编写第一版时刚三岁，现在也获得了 Texas A&M 大学的 MBA 学位，目前在 Arizona 一家名为 Piper Jaffray 的投资银行工作。Aileen 的女儿 Jacqui 在本书第一版面世时才一岁，现在也顺利获得了 Arizona 州立大学的硕士学位，现在在 Mesa 社区大学教数学，成为 Aileen 的同事。

林恩·M. 弗雷泽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九版的编排

第 1 章对财务报表加以总体概述，并介绍了摆在财务报表使用者面前亟待解决的一些挑战、障碍和死胡同：(1) 大量的信息，连同在审计师的报告、管理讨论、分析阶段以及时常由管理者提供，却对分析人员没有用处的资料中碰到的具体问题的案例；(2) 构成财务报表准备和编写基础的会计准则的复杂性；(3) 财务报告在质量上的变化，包括在一些会影响财务报表分析的重要领域中的管理层的决断自主权；(4) 在常规的财务报表中容易遗漏或很难发现的财务信息的重要性。

第 2、3、4 和 6 章以一家虚拟的但却可能实际存在的公司(R. E. C. 公司，位于美国西南部，通过零售渠道销售娱乐产品)为研究对象，用来描述并分析财务报表。这家公司的具体财务状况应有助于解释财务报表分析是如何洞察一家公司的优势所在和劣势所在的。而全书中介绍的概念和法则，可以应用于各种已公开发布的财务报表(但可能不适用于一些特定的行业，如金融公司和公共事业公司)。

由于一家公司不可能为财务报表的使用者提供在表中遇到的每一个账目和问题，这就需要在书中介绍其他公司的案例，以补充到需要对一些重要的会计和分析问题进行解释说明的地方。

第 2—4 章具体讨论了财务报表的基本构成：第 2 章介绍资产负债表；第 3 章介绍利润表和股东权益表；第 4 章介绍现金流量表。这三章各自所强调的重点，是财务报表向使用者传达了怎样的有关公司财务状况和业绩的信息，以及这些数字是如何得出的。第五章讨论并解释财务报告的质量和有用性问题。该章列出了一张对分析者评估报告质量很有帮助的详细的流程图，标出了关键点，并在每个步骤中用真实的公司案例加以说明。

以这份资料为背景，第 6 章概括了第 2—5 章讲到的财务报表说明和分析方法。这一过程涉及财务比率的计算和说明，考察了其随时间变化的趋势、公司的财务状况和业绩及其与竞争对手的比照，以及根据公司以往的财务报告评估其未来的发展潜力。第 6 章还总结了能强化分析过程的额外信息来源。

第 1—6 章末尾的自测题，能够让读者评估自己对书中主要知识点的理解情况(或未掌握的情况)；自测题答案在附录 B 中。对于那些学有余力的学生，可以做一下每章末尾的思考题和习题。从真实公司年报中引用的案例，可以用来总结和强调每一章中讨论的关键问题。

附录 A 列出了第 6 章中用于评估财务报表的重点财务比率的计算方法和定义。

附录 B 给出了第 1—6 章自测题的答案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 C 列出了书中使用的关键词索引。

我们写这本书的最终目的，就是想提高读者将财务报表中的数字转化成为对商业决策有指导意义的信息的能力。我们希望书中各章节和附录所介绍的内容，能够使每位读者在将来接触财务报表时更有信心，并通过解读，洞察这个公司过去、现在和未来的财务状况和业绩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九版的使用

《财务报表解析》第九版适用于想通过此书达到以下目的的广大读者：

1. 作为财务报表分析课程的教材或补充材料。
2. 作为会计、金融和工商管理等涉及财务报表分析知识的课程的教材或补充材料。
3. 作为继续教育和在职教育短期的财务报表分析课程的学习资料。
4. 作为银行信贷分析培训课程的自学指导和课程教材。
5. 作为投资者和其他根据财务报表分析进行决策的人员的参考用书。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九版的特点

在本书的修订过程中,我们已经密切关注了从使用本书教学的教师、用本书作为主要教材或补充材料的学生以及其他读者那里反馈来的信息。我们编写此书的主要目标仍然是向读者介绍解读商业财务报表所必需的概念性背景知识和分析工具。先前各版的读者们评论认为,此书的优势在于其可读性、精准覆盖和简明易懂的内容。我们仍然会努力在第九版中继续保持这一传统。

第九版新编入了在会计报告和标准方面的许多新变化和新要求,以及以下新增内容:

- 在各章中均增加了新的案例,以便描述新的会计学概念和会计环境。
- 第 1 章已经过重新修订,增加了 2002 年颁布实施的《萨班斯-奥克斯利法案》对于审计师角色的影响的讨论等内容,以及诸如 FASB 和 IASB 的趋同性对将来会计准则以及财务报告准则的影响的讨论。
- 第 2 章增加了对存货计算方法的更加深入的讨论。以前在第 1 章的折旧的案例,在这个版本中已经挪到第 2 章,以便更好地与固定资产的讨论相匹配。
- 我们对第 3 章做了更新,以更好地反映会计准则的变更。
- 在第 5 章,我们更新了盈余质量的流程图,并增加了流程图中的每个项目的案例。
- 各章节的思考题和习题都重新编排过。
- 本版中我们仍旧保留了写作技巧问题、Internet 问题、研究问题和 Intel 问题(用的是 Intel 公司 2007 年的年报)。Intel 问题给予学生们一个运用全书所学知识分析一家真实公司财务状况的机会,而且 Intel 这家高科技公司的案例也是本书重点引用的。关于 Intel 问题的相关信息在 Prentice Hall 出版社的官方网站(www. pearsonhighered. com/fraser)上都能找到。
- 本版中我们采用 Eastman Kodak 公司 2007 年的 10-K 表格和年报作为案例,仍旧保留了综合理解题。另外,每章中都增加了一个问题来帮助学生运用财务报表分析模板来完成财务报表分析,这些模板在 Prentice Hall 出版社官方网站上都能找到。
- 每章最后给出的案例都是真实存在的,而且做过更新,因此内容与各章联系更加紧密、更加与时俱进。
- 全书注释中所列书目可以作为教师给学生提供的参考书目的基础。
- 第九版中还保留了一些前版中读者认为比较好的特点,包括:每章末尾的自测题(附有答案);每章末尾的思考题和习题;书中所用的关键词索引。
- Prentice Hall 出版社官方网站上的教师手册(Instructor's Mannal)中附有思考题和案例分析题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的答案，还有一套带 assignment outline 的课程示范以及第 1—6 章的题库（包括客观题和简答题）。

- Prentice Hall 出版社官方网站上关于此书的信息都已更新，包括了用于财务计算的模板以及可下载的 PowerPoint 课件。

我们希望读者会继续在《财务报表解析》中找到易懂而有用的资料。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第 1 章 财务报表概览 1
1.1 地图或迷宫 1
1.2 复杂性 16
1.3 财务报告的质量 17
1.4 通过迷宫的旅程还在继续 18

第 2 章 资产负债表 28
2.1 财务状况 28
2.2 资产 32
2.3 负债 41
2.4 所有者权益 48
2.5 其他资产负债表项目 50

第 3 章 利润表和股东权益变动表 62
3.1 利润表 62
3.2 股东权益变动表 74
3.3 盈余质量和现金流 76

第 4 章 现金流量表 85
4.1 编制现金流量表 87
4.2 计算经营活动产生的现金流 90
4.3 投资活动产生的现金流 92
4.4 融资活动产生的现金流 92
4.5 现金的变动 93
4.6 分析现金流量表 94
4.7 R.E.C.公司:现金流量表分析 97

附录 4A 现金流量表——直接法 114
直接法 114

第 5 章 盈余质量与财务报告质量 118
5.1 运用一览表 119
5.2 什么是真正的收益? 135
5.3 财务报告的质量——资产负债表 135
5.4 财务报告的质量——现金流量表 136

第 6 章 财务报表分析 142
6.1 分析的目标 142
6.2 信息来源 143
6.3 工具与技术 146
6.4 数据分析 160

附录 A 财务比率一览表 199

附录 B 各章自测题答案 202

附录 C 术语表 204

译者后记 212

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章 财务报表概览

[迷宫]名词。(1) 一个复杂精妙的、由许多条令人困惑的通道组成的网络;有些通道可能是死路,有些则可能通往目的地。(2) 由许多复杂而使人困惑的因素所构成的任何事物。(3) 一种困惑或者茫然的精神状态。

1.1 地图或迷宫

地图的主要作用之一,就是通过清晰的表述帮助使用者找到期望到达的目的地。**迷宫**则是试图故意提高复杂程度以阻止使用者达到预期的目标。商业财务报表既有可能成为地图,也有可能成为迷宫(见图1.1)。

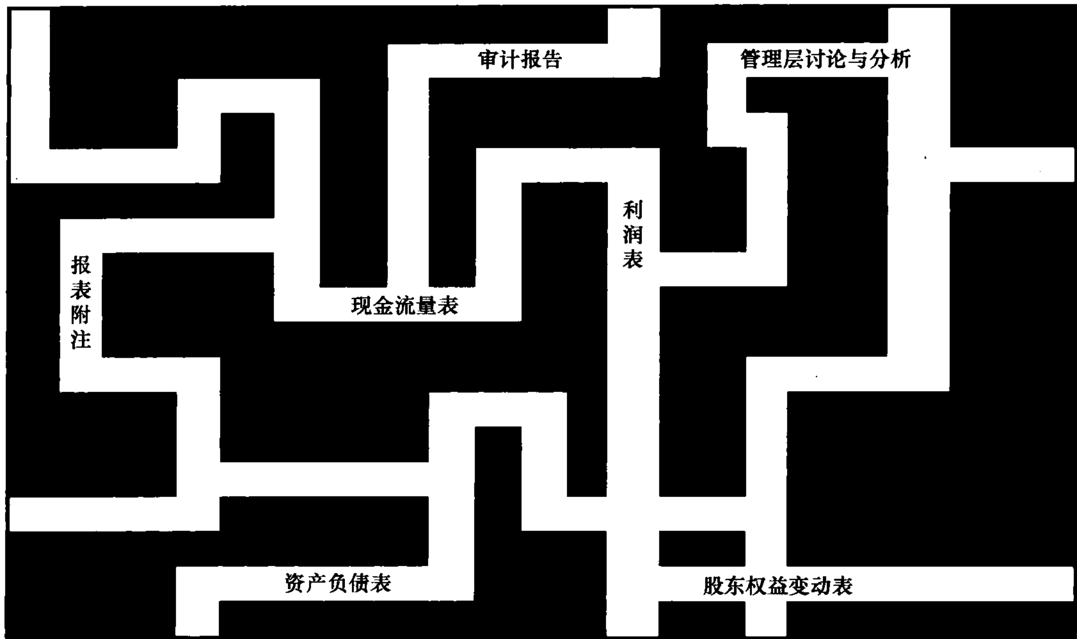


图1.1 信息迷宫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为地图,财务报表构成了理解企业财务状况并评价企业过去以及预期的业绩状况的基础。财务报表能够对企业的财务健康状况进行清晰的表述,同时对商业决策的形成起到指引作用。

但遗憾的是,在财务报表的数据中存在一些像迷宫一样可能误导使用者的干扰信息,这些干扰信息会影响到报表使用者对于财务报表所包含的有价值信息的正确理解。财务报表中包含的海量信息是惊人的。独立审计师证明财务报表表述的公正、公允性,但是还是会出现很多诉讼案件起诉会计师事务所,因为它们对一些后来违约或者破产的企业出具了"清洁的"审计意见。财务报表编制过程中所使用的会计政策的复杂性可能会带来一些困惑以及导致报表在表现会计信息质量上的千差万别。另外,这些规则还会不断地变化。管理层的自由裁量权在某些方面通过影响甚至妨碍价值评估来影响财务报表的内容以及表述。在评估一家企业价值的时候所需要的重要信息可能并没有在财务报表中披露,也可能很难找到,还有可能是大多数信息根本就无法度量。

本书的主要目标就是保证财务报表能够起到地图的作用,而不是迷宫的作用——能够清楚地反映一个企业的财务健康状况,并帮助报表使用者作出明智的商业决策。

本书涉及的内容将包括如何阅读和评价企业财务报表,作者试图用一种简单易懂的方式进行阐述,使得无论读者具有怎样的背景和视角,都能很好地理解。本书主要的目标读者包括:欲投资某企业或者欲为之提供贷款的读者;现在或者将来可能受雇于某企业而需要评价该企业的读者;在当前的商业环境下需要提升专业技能的读者;甚至是为了通过考试或者完成一项课程的读者。

本书不会简单枯燥地对财务数据和会计准则进行解释。在本书中,我们力图通过最新的案例、描述以及适当的解释说明来深入认识数据、会计政策、税法条文,从而对企业的真实业绩情况作出评价和判断。本书的各个章节以及附录讲解了如何通过财务报表的内容得到有实际价值的有用信息。尽管本书所涉及的例子都是基于公司制的财务报表,但我们的讨论结果同样适用于使用公认会计准则(GAAP)的小企业。

本书的重点是报表分析。在本书的前四章,我们将会研究年报的内容,并把财务报表分解成几个部分分别学习,从而使读者能够更好地理解报表的内容以作出明智的决策。为了全面分析一家公司,衡量管理层提供信息的价值是非常重要的,在第5章财务报表质量的讨论中我们将涉及这方面的内容。最后一章将前面所有章节所学习过的部分与分析工具和技术结合起来,讲述财务报表综合分析的方法。

1.1.1 有用性

财务报表以及相应的财务报表附注包含了许多有用的信息,这些信息包括:企业的财务状况,企业运营的成功之处,管理上的政策和战略,企业未来业绩的分析与展望。财务报表使用者的目标就是希望找到公司关于回答以下问题的信息:

- 投资能够带来具有吸引力的回报吗?
- 投资中所涉及的风险程度如何?
- 现有投资所持有的股份需要变现吗?
- 现金流能够满足支付利息以及本金的要求,从而确保企业的借款需求吗?
- 企业能够为雇员提供良好的发展机遇、未来的提升机会以及员工福利吗?
- 在企业所处的商业环境中,企业的竞争状况如何?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 企业是否具有良好的发展前景？

财务报告过程中所产生的财务报表以及其他数据不仅能够帮助报表使用者回答上述问题，还可以提供更多的其他信息。本章后面的内容将为读者提供一种有效使用企业年报所包含信息的方法。本书中提到的年报指的是企业向股东以及公众公布的信息集合。美国证券交易委员会(Securities and Exchange Commission, SEC)要求大型的公众持股公司每年公布 10-K 报告，报告中包含更加详尽的内容，以供监管者、分析师和学者使用。财务报表的基本信息和补充数据在年报和 10-K 报告中都是一样的。本书要解释和说明的正是这些基本信息——财务报表、财务报表附注以及要求提供的补充材料。

1.1.2 信息量

企业年报的使用者可以从年报中得到包括所有需要的信息在内的大量信息：财务报表、财务报表附注、审计报告、五年核心财务数据的总结、股票的最高价和最低价、关于经营状况的管理层讨论与分析，以及报告中包括的管理层的构想与判断。财务报表的使用者为了理解如何驾驭报告中包含的大量信息，有必要了解会计准则制定的背景知识。财务报表是根据 GAAP 编制的，采用该准则主要是为了使财务信息的表述能够被所有使用者所理解，同时保证报表对于决策制定的相关性与可靠性。为了达到上述目标所采用的会计规则可能会相当复杂，甚至有时候会造成一些困扰。在美国，GAAP 的制定组织有两个：SEC 和财务会计准则委员会(Financial Accounting Standards Board, FASB)，前者是公共政府部门，后者是民间社团组织。

SEC 负责监管美国所有向公众发行证券的企业，要求企业在发行新证券的同时，提供并发布招股说明书。另外，SEC 还要求企业提供以下文件：

- 年报(10-K)
- 季报(10-Q)
- 特殊环境下的其他报告，例如更换审计师、破产、财务报表重述、其他重要事件(作为 8-K 报告)

SEC 经国会授权制定会计政策，已经制定并公布了《会计系列公告》(Accounting Series Releases, ASRs)和《财务报告规则》(Financial Reporting Rules, FRRs)。但是最重要的部分——会计准则的制定交给了 FASB。FASB 制定并发布了《财务会计报告准则》(Statements of Financial Accounting Standards, SFASs)以及准则应用指南。准则的制定通常需要经过漫长的审议过程。

SEC 与 FASB 在会计政策发展领域密切合作，SEC 主要担当的是支持性的角色。但是有些时候 SEC 在发布会计准则和改变政策方面(例如，通货膨胀的会计政策，针对石油、天然气行业的会计政策)会给 FASB 施加压力。FASB 的压力来自民间，而且在最近几年里也引起了激烈的争论。图 1.2 描述了 SEC 与 FASB 之间的关系。一个引起企业界激烈反对的例子就是，FASB 认为，以股票期权形式出现的管理层薪酬需要从企业利润中扣减。FASB 第一次公布讨论稿是在 1984 年，但是由于企业界以及政府的干预，一直到 1995 年该提案也没有得到解决。企业界的游说者得到了议会的支持从而有效地迫使 FASB 在此项提案上作出了让步。[1] 结果，FASB 发布了第 123 号会计准

---

① 了解更多关于此次争议可以参见 Stephen Barr, "FASB Under Siege", *CFO*, September 1994。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则——《基于股票的管理层薪酬的会计准则》,只是要求企业在财务报表附注中披露,以授予股票期权当日的股票公允价值为基础,新员工所拥有的股票期权对于公司利润的影响。此次基于股票的薪酬问题争议引起了 SEC 对 FASB 的准则制定过程的密切关注。1996 年,SEC 公开表示了对现有的准则制定过程太慢的担忧,但是,SEC 否决了商界委员关于增强公众意见对准则制定过程的影响的提议。SEC 声称要保持 FASB 的独立性和有效性。[②]

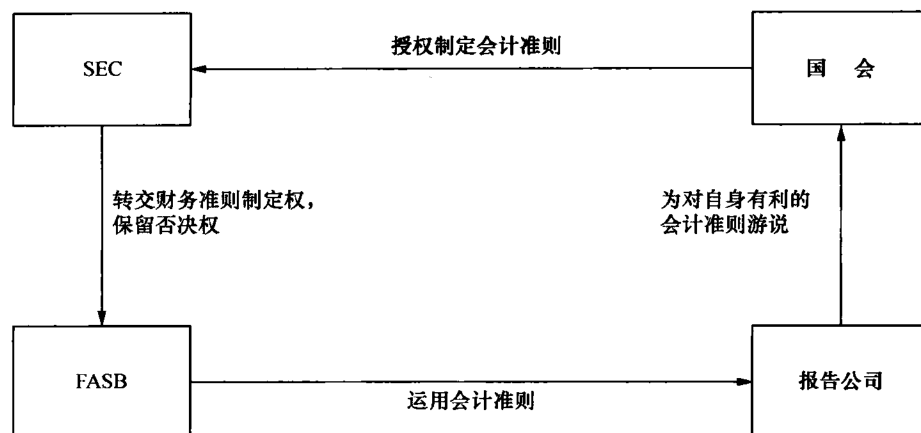


图 1.2 SEC 与 FASB 的关系

诸如安然、世通这样的财务丑闻,使得 FASB 在制定会计准则的时候面临了更大的挑战和压力。2002 年 FASB 关于员工股票薪酬的问题重新提上议程。2002 年 12 月,FASB 通过的关于所有员工的股票薪酬将作为费用从利润中扣除的提案又引起了议会的干预,导致新准则的实施延后至 2005 年 6 月 15 日。SEC 与 FASB 继续研究可能开展的各个方面会计准则的制定与修订,比如表外融资和全面修订财务报表等。但是,这些准则的修订,很可能会随着美国会计准则制定机构与国际会计准则理事会(International Accounting Standards Board, IASB)的项目合作而推进。

经济全球化的浪潮激发了对世界各国通用的会计准则的需求。国际市场上的投资者和债权人将从依据全球通用的、具有一致性和可比性的会计准则编制的财务报表中获益。为了满足这种需求,1973 年成立了 IASB,其前身为 IASC。IASB 的终极目标是,在全球采用通用的国际会计准则;这个目标的实现,将能够使在全球任何一个市场上市的公司只需要编制一套财务报表。但是,这个理想却被财务丑闻深深打击了。当美国人由于安然事件而开始反思会计准则时,欧洲也同样发生了类似的财务丑闻——意大利乳品巨头 Parmalat 公司由于财务欺诈而申请破产。现在 FASB 与 IASB 一同在为实现会计准则的趋同而努力。在 2005 年年初,欧盟要求公众公司采用国际会计准则,在这种形势下,估计美国也将很快采用国际会计准则。本书关注的都是美国会计准则;但是,最近发生的 GAAP 的一些改变已经使得美国的会计准则与国际会计准则(IFRS)趋同的曙光再现。在 2006 年,FASB 与 IASB 在重要项目上的合作达成一致。在本书出版之际,虽然还没有具体的时间表,但是,美国公司很可能最早在 2013 年采用 IFRS。[③]

② "SEC Calls for More Efficient FASB but Rejects Stronger Outside Influence", *Journal of Accountancy*, May 1996.

③ Sarah Johnson, "Goodbye GAAP", *CFO*, Aprile 2008.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.1.3 到哪里去找一家公司的财务报表?

企业财务报表可以通过以下几种途径找到。第一,所有公共持股公司每年需要向 SEC 提交 10-K 报告。该文件中的所有信息都是 SEC 要求必须提供的,而且要求文件内容统一,并且对于提交 10-K 报告的企业,信息表述的顺序都完全一致。图 1.3 展示了 10-K 报告中所要求的项目。所有提供给 SEC 的文件通常都可以通过 SEC 网站(www.sec.gov)上的 EDGAR 数据库搜索到。第二,有些公司直接将 10-K 报告寄给股东,而不是单独再制定一份年报。还有些公司会单独向股东或者潜在投资者提供一份包括财务报表和其他公共关系资料的年报。第三,大部分企业都会将自己的年报公布在自己公司的网站上(或者提供一个链接,直接与 EDGAR 数据库链接)。

项目编号	项目名称
项目 1	业务
项目 2	资产
项目 3	法律诉讼
项目 4	提请股东投票的相关事宜
项目 5	登记的普通股的市场交易情况以及相关股东的情况
项目 6	财务数据摘要
项目 7	管理层对于财务状况以及经营成果的讨论与分析
项目 7A	对市场风险的定量与定性披露
项目 8	财务报表以及补充数据
项目 9	注册会计师的更换以及(公司)与注册会计师在会计和财务披露上的分歧
项目 9A	控制与过程
项目 9B	其他信息
项目 10	董事与管理层信息
项目 11	管理层薪酬
项目 12	某些享有收益权的所有者、管理层和相关股东的证券持有情况
项目 13	相关关系与关联交易
项目 14	主要的会计费用与服务
项目 15	图表、财务报表时间表以及 8-K 报告

图 1.3 10-K 报告项目

1.1.4 财务报表

企业的年度报表包括四份基本财务报表,表 1.1 是 R.E.C. 公司的财务报表。

(1) 资产负债表体现的是在某个特定日期(比如季度或者年份的结束日)公司的财务状况——资产、负债和所有者权益状况。

(2) 利润表记录的是一个会计期间内的经营成果——收入、费用、净利润或者损失、每股净利润或者损失。

(3) 股东权益变动表体现的是在资产负债表上所有涉及股东权益的账户期初、期末的状况。有些公司在利润表后面会附有留存收益表,表中体现的是留存收益账户期初与期末的情况。选择后一种形式的企业一般都在报表附注中披露股东权益变动表状况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）现金流量表体现的是会计期间内，由经营活动、融资活动和投资活动所带来的现金流入及流出情况。

在本书以后的章节都将详细说明、描述、讨论上述每张报表。

表 1.1（A） R. E. C. 公司 2009 年和 2010 年 12 月 31 日合并资产负债表 （单位：千美元）

	2010	2009
资产		
流动资产		
现金	$4 061	$2 382
有价证券（附注 A）	5 272	8 004
应收账款（扣除坏账准备 2010 年 448 000 美元、2009 年 417 000 美元）	8 960	8 350
存货（附注 A）	47 041	36 769
预付款项	512	759
流动资产合计	65 846	56 264
固定资产（附注 A、C、E）		
土地	811	811
建筑物及租赁物改良	18 273	11 928
设备	21 523	13 768
	40 607	26 057
减：累计折旧和摊销	11 528	7 530
固定资产净值	29 079	18 977
其他资产（附注 A）	373	668
资产合计	$95 298	$75 909
负债和所有者权益		
流动负债		
应付账款	$14 294	$7 591
应付票据——银行（附注 B）	5 614	6 012
一年内到期的长期负债（附注 C）	1 884	1 516
应计负债	5 669	5 313
流动负债合计	27 461	20 432
递延联邦所得税（附注 A 和 D）	843	635
长期负债（附注 C）	21 059	16 975
承付款项（附注 E）		
负债合计	49 363	38 042
所有者权益		
普通股（票面价值 1 美元，核定股本 10 000 000 股；发行股票，2010 年 4 803 000 股，2009 年 4 594 000 股）（附注 F）	4 803	4 594
股本溢价	957	910
留存收益	40 175	32 363
所有者权益合计	45 935	37 867
负债和所有者权益合计	$95 298	$75 909

相关的附注是财务报表不可或缺的组成部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1.1(B) R.E.C.公司 2008 年、2009 年和 2010 年 12 月 31 日合并利润表

(单位:千美元;除每股数据外)

	2010	2009	2008
销售净额	$215 600	$153 000	$140 700
销售成本(附注 A)	129 364	91 879	81 606
毛利	86 236	61 121	59 094
销售和管理费用(附注 A 和 E)	45 722	33 493	32 765
广告费	14 258	10 792	9 541
折旧和摊销(附注 A)	3 998	2 984	2 501
维修保养费用	3 015	2 046	3 031
经营利润	19 243	11 806	11 256
其他收入(费用)			
利息收入	422	838	738
利息费用	(2 585)	(2 277)	(1 274)
税前利润	17 080	10 367	10 720
所得税(附注 A 和 D)	7 686	4 457	4 824
净利润	$9 394	$5 910	$5 896
普通股基本每股收益(附注 G)	$1.96	$1.29	$1.33
普通股稀释每股收益(附注 G)	$1.93	$1.26	$1.31

相关的附注是财务报表不可或缺的组成部分。

表 1.1(C) R.E.C.公司 2008 年、2009 年和 2010 年 12 月 31 日合并股东权益表

(单位:千美元)

	普通股		股本溢价	留存收益	合计
	股数	金额			
2007 年 12 月 31 日	4 340	$4 340	$857	$24 260	$29 457
净利润				5 896	5 896
行权股票期权出售股票的收益	103	103	21		124
现金股利				(1 841)	(1 841)
2008 年 12 月 31 日	4 443	$4 443	$878	$28 315	$33 636
净利润				5 910	5 910
行权股票期权出售股票的收益	151	151	32		183
现金股利				(1 862)	(1 862)
2009 年 12 月 31 日	4 594	$4 594	$910	$32 363	$37 867
净利润				9 394	9 394
行权股票期权出售股票的收益	209	209	47		256
现金股利				(1 582)	(1 582)
2010 年 12 月 31 日	4 803	$4 803	$957	$40 175	$45 935

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1.1(D) R.E.C.公司 2008 年、2009 年和 2010 年 12 月 31 日合并现金流量表

(单位:千美元)

	2010	2009	2008
经营活动产生的现金流——间接法			
净利润	$9 394	$5 910	$5 896
将净利润调节为经营活动产生(使用)的现金			
折旧和摊销	3 998	2 984	2 501
递延所得税	208	136	118
流动资产和负债产生(使用)的现金			
应收账款	(610)	(3 339)	(448)
存货	(10 272)	(7 006)	(2 331)
预付款项	247	295	(82)
应付账款	6 703	(1 051)	902
应计负债	356	(1 696)	(927)
经营活动产生的净现金	$10 024	($3 767)	$5 629
投资活动产生的现金流			
购建固定资产	(14 100)	(4 773)	(3 982)
其他投资活动	295	0	0
投资活动产生的净现金	($13 805)	($4 773)	($3 982)
融资活动产生的现金流			
销售普通股	256	183	124
短期借款的增加(减少)(包括一年内到期的长期负债)	(30)	1 854	1 326
增加的长期借款	5 600	7 882	629
减少的长期借款	(1 516)	(1 593)	(127)
支付的股利	(1 582)	(1 862)	(1 841)
融资活动产生(使用)的净现金	$2 728	$6 464	$111
现金和有价证券的增加(减少)	($1 053)	($2 076)	$1 758
期初的现金和有价证券	10 386	12 462	10 704
期末的现金和有价证券	$9 333	$10 386	$12 462
现金流补充信息			
现金支付的利息	$2 585	$2 277	$1 274
现金支付的税金	7 478	4 321	4 706

相关的附注是财务报表不可或缺的组成部分。

1.1.5 财务报表附注

在四张财务报表后面紧接着的部分是财务报表附注(表 1.2),这些附注是财务报表不可或缺的部分,为了更好地理解报表字面上所涉及的财务信息,必须认真阅读财务报表附注。

第一个附注是企业的会计政策概述。如果在本报告期企业的会计政策有所改变,必须在附注中解释这些变化,同时计算这些变化对报表带来的影响。接下来的报表附注将提供有关财务报表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1.2　R. E. C. 公司 2008 年、2009 年和 2010 年 12 月 31 日合并财务报表附注

附注 A——重要会计政策概述

R. E. C. 公司是休闲服装与装备的零售企业。

合并报表原则：合并财务报表包括本公司及全资子公司的所有账户与交易信息。母公司的投资科目中关于子公司的会计处理使用权益法，所有重要的企业内部交易在合并中都要抵消。

有价证券：有价证券包括短期证券、有息证券。

存货：存货的计价方式是成本与市价孰低法，成本法的计价方式为后进先出法。如果使用的存货成本计量方式为先进先出法，则 2009 年、2010 年 12 月 31 日的存货价值就要比报告的分别高 2 681 000 美元和 2 096 000 美元。

折旧与摊销：固定资产根据成本折旧。折旧费用的计算都使用直线折旧法，机器设备的使用年限为 3—10 年，租赁物改良的折旧年限为 3—30 年，建筑物折旧年限为 40 年。租赁物改良的预计使用年限从改良之时开始计算，剩余租赁时间作为其使用年限。

新店费用：开设新店所涉及的费用支出计作成本。

其他资产：其他资产是指非用于商业运营的资产投资。

附注 B——短期负债

企业有 10 000 000 美元的银行贷款信用额度，未使用的信用额度以最优惠利率加 1% 计算利息。截止到 2012 年 3 月 31 日，余额将转换成五年期的应付票据，按季度分期付款。

附注 C——长期负债

2009 年、2010 年年末的长期负债包含以下项目：

	2010	2009
以土地与建筑（成本大约为 7 854 000 美元）为抵押物的应付票据，每月支付 30 500 美元，利息按照 8.75%—10.5% 计算，期限是 15—25 年	\$3 808 000	\$4 174 000
至 2016 年 12 月到期的无担保的本票，每季度付款 100 000 美元，利息按照年利率 8.5% 计算	4 800 000	5 200 000
以机器设备（成本大约为 9 453 000 美元）为担保的应付票据，每半年支付 375 000 美元，利息按照年利率 13% 计算，2018 年 1 月到期	6 000 000	6 750 000
无担保应付票据，2012 年、2013 年、2014 年分期偿付，每年支付 789 000 美元，利息按照年利率 9.25% 计算	2 367 000	2 367 000
以机器设备（成本大约是 8 546 000 美元）为担保的应付票据，每年支付 373 000 美元，利息按照年利率 12.5% 计算，2020 年 6 月到期	5 968 000	—
合计	22 943 000	18 491 000
减：一年内到期的长期负债	1 884 000	1 516 000
长期负债	\$21 059 000	\$16 975 000

接下来五年中到期的长期负债：

2011 年 12 月 31 日	\$2 678 000
2012 年 12 月 31 日	2 678 000
2013 年 12 月 31 日	2 678 000
2014 年 12 月 31 日	1 884 000
2015 年 12 月 31 日	1 884 000

附注 D——所得税

所得税费用的计算是从法定税率推算出企业的有效税率，过程如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

	2010		2009		2008	
联邦法定所得税	$7 859 000	46%	$4 769 000	46%	$4 931 000	46%
增加(减少)						
州所得税	489 000	3	381 000	4	344 000	3
税收抵免	(465 000)	(3)	(429 000)	(4)	(228 000)	(2)
其他项目(净变动)	(197 000)	(1)	(264 000)	(3)	(223 000)	(2)
实际所得税费用	$7 686 000	45%	$4 457 000	43%	$4 824 000	45%

递延所得税反映的是用于财务报告目的的现有资产与负债金额，与作为所得税计税基础的金额之间的暂时性差异的净税收影响。

在财务年度结束时影响企业递延所得税的资产与负债的主要组成部分是：

	2010	2009	2008
税法规定的折旧高于企业自身账面计提折旧	$628 000	$430 000	$306 000
分期付款销售的暂时性差异	215 000	205 000	112 000
总计	$843 000	$635 000	$418 000

附注 E——承付款项

公司的某些业务的运营是通过不可撤销的经营租赁机器设备实现的。

某些合同包括购买设备所有权的选择权，某些合同包括设备租赁续约的选择权，且行使该权利时续约租赁期的租金将会增加。2010 年租金为 13 058 000 美元，2009 年租金为 7 111 000 美元，2008 年租金为 7 267 000 美元。

类似于 2010 年 12 月 31 日的情况，未来五年的最低年度租金如下：

2011 年	$14 561 000
2012 年	14 082 000
2013 年	13 673 000
2014 年	13 450 000
2015 年	13 003 000
以后年度	107 250 000
	$176 019 000

附注 F——普通股

企业制订了股票期权计划，授予核心员工一定的股票期权，其期权价格不低于期权授予时的股票价格。到 2010 年 12 月 31 日为止，企业此种普通股的数量是 75 640 股(2009 年为 96 450 股)。所有期权的行权时间都是在获得期权的 5 年之后。

附注 G——每股收益

基本每股收益的计算是以净利润为分子，每个会计期间普通流通股的加权平均股数为分母。稀释后的每股收益的计算是以净利润为分子，以考虑了股票期权影响后的各个会计期间普通流通股的加权平均股数为分母。2010 年、2009 年、2008 年基本每股收益和稀释后的每股收益的情况如下：

	2010 年 12 月 31 日			2009 年 12 月 31 日			2008 年 12 月 31 日		
	净利润	加权平均股数	每股收益	净利润	加权平均股数	每股收益	净利润	加权平均股数	每股收益
基本每股收益	$9 394	4 793	$1.96	$5 910	4 581	$1.29	$5 896	4 433	$1.33
股票期权稀释影响		76			96			82	
假设稀释情况下每股收益	$9 394	4 869	$1.93	$5 910	4 677	$1.26	$5 896	4 515	$1.31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的具体科目(如存货、固定资产、投资、长期负债、权益账户)的详细信息。

附注中还包含以下信息:

- 报告期内出现的主要并购和资产剥离
- 管理层与员工的退休、养老金以及股票期权计划
- 租赁安排
- 债务期限、成本以及到期状况
- 未决诉讼
- 所得税
- 或有负债和承付款项
- 按季度划分的经营状况
- 经营分部

某些补充信息是政府会计监管以及会计政策制定机构——特别是 SEC 和 FASB 要求必须披露的。在某些特定的行业,比如石油、天然气行业,企业需要向外界补充披露为了经营需要而提取的准备金。在国外经营的企业需要对外币折算的影响予以披露。如果企业有多个行业的业务,附注还需要有单独的一部分,按照不同的业务类型,分别介绍每项达到分部报告要求的业务的财务信息。

1.1.6 审计报告

与财务报表和报表附注相关联的是来自独立或外部审计师的审计报告(表 1.3)。管理层负责编制财务报表和报表附注,而审计报告则对于报表陈述信息的公平、公正、公允性发表意见。另外,从 2005 年起,按照 2002 年《萨班斯-奥克斯利法案》(简称 SOX 法案)第 404 条的规定,年报中需要增加一份内部控制报告。在此报告中,企业管理层必须声明其建立与维持有效的内部控制框架,以确保每年出具精确的财务报表的责任。管理层还必须在报告中评估内部控制框架与程序的有效性。外部审计师需要审计内部控制报告。

SOX 法案的出台对内部审计有重大影响。SOX 法案的第 404 条要求企业的年报包括内部控制有效性的声明,同时,还需要披露公司内部控制的缺陷所在。这个法案的出台不仅促进了对内部审计师以及 SOX 法案专家的需求,更为重要的是,提升了公司内部审计功能的价值,以及为了应对 SOX 法案,公司的经营强化了内部控制。内部审计师也因此成了会计界的“摇滚明星”。④

表 1.3 是关于 R. E. C. 公司收到的**无保留审计意见**的审计报告,审计师认为企业的财务报表在所有重大方面,包括财务状况、经营成果、会计期间的现金流等的表述都符合 GAAP 的要求。某些情况下,除标准审计报告之外的、具有警告性质的报告被称为**非标准**审计报告。一个与 GAAP 存在差异的财务报表就有可能收到非标准意见的审计报告,审计师将用以下语言表达审计意见:“在我们看来,除了……(解释与 GAAP 相背离的情况),财务报表的表述是公平、公正、公允的。”如果背离了 GAAP 并且影响了财务数字以及报表之间的关系,审计师就会出具**否定意见**,认为财务

---

④ Rachel Sams, “New Accounting Laws Make Internal Auditors ‘Rock Stars’”, *Baltimore Business Journal*, June 2, 2006, and Peter Morton, “The New Rock Stars”, *CA Magazine*, October 2006.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报表的表述不符合 GAAP 的要求，不能公平、公正、公允地反映企业状况。范围受限意味着审计师开展审计工作的范围受到了局限。如果限制达到了一定的重要性，审计师将出具**拒绝发表意见**的审计报告，这也就意味着审计师不能衡量财务报表的公允性，从而无法对报表发表意见。审计师缺乏独立性也将使得审计师无法发表审计意见。

表 1.3 审计报告

R. E. C. 公司全体董事及股东：

我们审计了后附的 R. E. C. 公司及所有子公司 2010 年度的合并财务报表，包括 2009 年 12 月 31 日和 2010 年 12 月 31 日的资产负债表，2008—2010 年的合并利润表、股东权益变动表和现金流量表。财务报表的编制是公司管理层的责任，我们的责任是在实施审计工作的基础上对财务报表发表审计意见。

我们开展审计工作是按照（美国）上市公司会计监管委员会制定的标准执行的。准则要求我们计划、实施审计工作，确定财务报表不存在重大错报。审计工作包括检查、测试，对财务报表中的数字和披露取得证据支持。另外还包括评价会计原则的运用，管理层所做的重要预测，评估财务报表的整体表述。我们相信我们的审计过程为我们出具审计意见提供了合理的支持。

我们认为，贵公司的合并财务报表在所有重大方面的表述都是公正公允的，2009 年、2010 年年末 R. E. C. 公司及子公司的财务状况合并报表，截至 2010 年 12 月 31 日的三年的经营成果和现金流量表都符合美国的 GAAP。

根据上市公司会计监管委员会的要求，按照美国反欺诈性财务报告委员会制定的内部控制框架提出的标准，我们也对 2010 年 12 月 31 日贵公司的内部控制有效性进行了审计。审计报告出具时间截至 2011 年 2 月 15 日，审计意见为无保留的审计意见。

J. J. Michaels and Company
Dime Box, TX
2011 年 2 月 15 日

许多情况下，审计师会出具**带有解释段的无保留审计意见**，比如：由于 GAAP 的变动影响了财务报表的一致性，审计师希望描述未来的不确定性比如合同争议、诉讼等未来事件带来的不确定性，或者审计师希望描述的可能带来业务风险与持续经营问题的事件。带解释段的无保留意见审计报告，使得无保留审计报告中增加了一段说明。

1.1.7 2002 年的 SOX 法案

理论上来说，会计师事务所开展的审计工作及发表的审计报告均独立于被审计企业。但是，年报的使用者需要意识到，审计师是被被审计企业聘用的。长此以往，审计师将会缺乏独立性，企业与审计师之间的利益关系使得出现了一系列会计丑闻，严重损害了投资者对资本市场的信心。安然以及世通公司的破产催生了自《1934 年证券法》通过后的一些重大的公司改革。2002 年国会迅速通过了 SOX 法案，希望防止将来可能发生的会计丑闻，重树投资者对于资本市场的信心。SOX 法案的相关条款必将直接影响之后的财务报表的分析。[5]

在 SOX 法案之前，审计师根据自我约束的模型进行审计工作。SOX 法案的第一部分成立了上市公司会计监管委员会（PCAOB）——一个民间的非营利机构，并授权该机构对所有上市公司的审计师进行登记、审查、监管工作。但是，这个委员会的成员是由 SEC 任命的，并且 SEC 保留了对

⑤ Sarbanes-Oxley Act of 2002.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

PCAOB 的监督权。此外，PCAOB 具有制定审计准则的权力以及设定内部控制和会计道德标准的权力。

SOX 法案的第二部分禁止为上市公司提供外部审计的审计师事务所同时向该公司提供某种非审计服务。这些禁止的服务包括：簿记，设计和实施会计信息系统，评估服务，保险精算服务，内部审计服务，管理咨询或人力资源服务，以及经纪、交易和投资银行业务服务。在审计师合伙人为某一公司提供主要审计服务的情况下，为了确保审计师的独立性，该法案还鼓励每五年进行一次审计师合伙人轮换。当一个公司从外部大的审计师事务所聘请审计师担任 CFO 或者财务人员时，会导致另一个审计师独立性问题。对于这种情况，SOX 法案第二部分的第 206 条要求当一个公司从外部大的审计师事务所聘请审计师担任 CEO、CFO 或其他高管人员，或者从事其他会参与财务报告的岗位时，在上任之前需要有一年的间隔期。

SOX 法案的第三部分和第四部分主要规定了企业的义务和责任，SOX 法案的第九部分规定了由于审计中出现的会计或者其他违规被起诉的情况。SOX 法案的第 302 条要求上市企业的 CEO 和 CFO 必须保证财务报表的准确性。如果管理层认定准确表述的财务报表后来被发现是不准确的，他们将面临最高 100 万美元的罚款或者根据第 906 条判处最长 10 年的监禁。SOX 法案的第 302 条、第 906 条和第 404 条，要求 CEO 和 CFO 对于能够阻止会计欺诈和财务报告错报的内部控制的建设负有不可推卸的责任。

我们还需要时间来判定，新的法案的通过和实施是否能够使得审计过程中的腐败与不道德变为诚信和专业。不论结果如何，这些历史性问题都说明了财务报表使用者有必要对财务报告的内容有一个基本的了解，并能进行一定的分析，以便作出合理的决策。

1.1.8 管理层讨论与分析

管理层讨论与分析（MD&A）有时候也被称为财务回顾，分析师会比较关注这个部分，因为这部分可能包含一些报表中没有包含的财务数据。本部分包括有利的与不利的发展趋势，重要事件以及在流动性、资本来源、经营成果方面的不确定性。特别地，分析师期望在本部分找到有关下面这些问题的讨论：

（1）流动性的内部、外部来源；

（2）流动性的严重不足以及企业将如何应对这种状况；

（3）资本投入的承付款项、这些承付款项的目标以及预计资金来源；

（4）融资来源的比例及成本的预期变动；

（5）影响持续经营业务收入的非经常性交易；

（6）带来成本、收入关系重大变化的事项（例如未来劳动力、原材料成本的增加或者存货的调整）；

（7）销售收入的增加分解成价格因素与销量因素的影响。

图 1.4 中是对于上述项目的详细解释。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

项目	解释
1. 流动性的内部、外部来源	企业的现金来源：是产品或服务销售（内部来源），还是借款和股权融资（外部来源）？
2. 流动性的严重不足以及企业将如何应对这种状况	如果企业没有维持长期经营活动的足够现金，企业会如何获得现金，使得企业不至于破产？
3. 资本投入的承付款项、这些承付款项的目标以及预计资金来源	企业下一年在固定资产投资或者并购方面计划支出多少？为什么？企业如何支付这些项目？
4. 融资来源的比例及成本的预期变动	与以前年度相比，未来债务—股权比率是不是会发生变动？比如，企业会增加或减少借款、出售更多的股票或者产生巨大盈利或亏损？
5. 影响持续经营业务收入的非经常性交易	在正常经营过程中，将来会不会出现意外事件，进而影响收入或费用？
6. 带来成本、收入关系重大变化的事项	会不会出现重要变动带来收入（费用）的增加或者降低，但同时相应的费用（收入）没有发生变动？
7. 销售收入的增加分解成价格因素与销量因素的影响	企业销售收入的增加是由于产品、服务销量的增加，还是价格上升的结果（销量甚至可能减少）？

图 1.4 管理层讨论与分析项目的具体含义

对于管理层讨论与分析的运用可能会存在一些问题。SEC 要求企业必须在这个部分向公众披露关于未来的重大事件、将来可能影响业务营运的趋势。一项关注管理层讨论与分析对于未来财务业绩是否提供了有用的预测数据的研究表明，企业在描述过去事件时非常有效与准确，但是对于未来的预测很少是准确的。许多企业实际上根本没有提供有效的预测信息。[⑥]

2001 年发生的重大事件，包括经济低迷、“9·11”事件、安然的倒闭事件，使得企业都在 2001 年之后的年报的管理层讨论与分析部分添加了大量的预警以及解释信息。有些企业还出具了报表，包含所有可能发生的负面事件，比如：

> 我们可能不能继续扩张，使得销售收入将有所下降。
> 我们可能没有能力成功地开发新的产品。
> 我们可能不能在市场推广中取得成功。
> 我们的经营成果可能有波动，造成股价的降低。
> 我们的供应商提供的原材料可能不能满足我们的需求。
> 我们的产品可能存在重大缺陷。

还有更多！这些陈述可能是真实的，但是对于这些事件可能发生的概率的评估将会对报表阅读者更加有用。

更加有用的信息是对于管理层讨论与分析的补充，以说明为什么会发生盈利能力、流动性的变动。比如，公众认为通用电气并没有充分披露信息，为了回应这一异议，通用电气在管理层讨论与分析部分，讨论了流动性和资金来源的变动，以解释应收账款或存货等科目的增减变动。这种变动受到欢迎，但是通用电气和其他公司一样仍然没有在管理层讨论与分析中为将来业绩的预测

---

⑥ Morse L. Parva and Marc J. Epstein, “How Good Is MD&A as an Investment Tool?” *Journal of Accountancy*, March 1993.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提供足够的信息。

1.1.9 五年的部分财务数据与市场数据总结

SEC 要求披露五年内的核心财务数据，包括销售净额或经营收入、可持续经营业务的收益或损失、可持续经营业务的每股收益或损失、资产总计、长期负债和可赎回的优先股、普通股每股现金股利。企业经常披露超过五年的数据和更多的信息。过去数年的财务数据有助于财务报表使用者快速把握公司的整体趋势。但是本书的讨论主要关注的是财务报表本身，而不是财务报表的综述数据。

SEC 要求公司披露两年内每个季度的普通股股价的最高价和最低价。由于财务报表不包括普通股的市值信息，因此本项目为分析企业的市场表现提供了有用的信息。

1.1.10 潘多拉（用于公关的无用部分）

除了要求披露的财务信息，许多企业还在年报中添加一系列彩色图片、图表、CEO 致全体股东的一封信以及其他内容，使得报告和企业看起来对于现有及潜在投资者更具吸引力。有些内容还会出现在企业的网站上。要想从吸引眼球的“无用部分”中找到所需要的内容，还真是一件难事。

公共关系方面的资料，例如致股东的信，通常是包含许多信息的，但也可能是误导性的。Pfizer 公司的主席和 CEO 在 2007 年致股东的信中一直解释企业业绩有多好，但是，他所说的 2007 年的好年景，其实是通过调整净利润以及通过裁员 11 000 人节约下来的成本而达到的。实际的年报数据显示，其净利润从 2006 年的 193.37 亿美元降到了 2007 年的 81.44 亿美元。通过分析致股东的信中的附注，我们可以看到，“调整的净利润”仅在提交给 SEC 的 10-K 表中能够找到，而未出现在发给股东的年报中。市场对于 Pfizer 公司的虚假业绩的反应是，其 2007 年的普通股股价较 2006 年下降了 12%。

1.1.11 股东委托书

SEC 要求企业向股东索要投票授权文件——**股东委托书**，因为许多股东并不参加股东大会。股东委托书涉及投票过程与信息、企业提名董事的背景信息、董事薪酬、管理层薪酬、薪酬计划的预期变动、审计委员会报告、支付给会计师事务所的审计及非审计费用的明细。这些信息对于评估企业的管理者、管理层的薪酬以及可能的利益冲突都是十分重要的。

股东委托书有助于投资者和债权人获得以下重要信息：最高管理层任期及薪酬、公司治理、审计相关事项、包括期权的在内的高管薪酬、关联交易等。

1.1.12 遗漏与难以找到的信息

许多评价企业所需要的信息在财务报表中是找不到的。这些信息包括：管理层与员工的关系、员工的积极性以及工作效率、企业在客户中的声誉、企业在公众中的威望、管理的有效性、管理层变更的规定、法律法规变动（例如环境、食品、药剂方面的法令的实施）的潜在风险。这些因素都是能够直接或间接地影响企业成功与否的关键信息，但是很难量化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公共媒体的宣传会影响公众对企业的认知，这同样也能够影响企业的业绩。企业声誉排名体系的倡导者如今在出售他们的咨询服务给企业，以帮助它们提升在公众中的形象，进而提高企业的股价。Communications Consulting Worldwide 公司的研究表明，如果沃尔玛具有其竞争对手 Target 公司一样的声誉排名，那么，沃尔玛的股价将比现在的股价高出 4.9%（或 97 亿美元）。Target 公司尽管比沃尔玛小很多，但是，因其优厚的员工福利以及优雅的购物环境，在公众的心目中，Target 公司成了能够为社区增值的一家好公司。而沃尔玛因为薪水低而且还存在员工歧视等，在公众心目中俨然是个欺凌弱小的公司。[⑦]

有些公司则因一个灵魂人物而存在，苹果公司就是一个最佳的例子。苹果公司的股价完全被其 CEO 乔布斯的消息所左右，如乔布斯的健康状况。由微软公司的前 CEO 比尔・盖茨捐赠成立的全球性的慈善事业也为微软赢得了极大的正面形象。

有些相关的信息存在于财务报表中，但是一般的使用者很难找到。例如，一个公司的长期负债可以通过资产负债表中的非流动负债看到。但是，长期负债到期日可能是在 12.5 个月、2 年或者 15 年之后。要想知道偿还本金需要现金的具体时间，就要从财务报表附注中关于长期负债的部分分析出企业长期负债的本金、利息以及到期年限的情况。

另外一个提供重要补充信息的报表是同时经营数个不相关行业的多元化企业出具的。从财务报表上判断，这些集团公司报告的是合并主体的财务信息。为了得到每个经营部门的财务数据，分析师必须充分利用财务报表附注里的信息。从 1998 年开始，企业的财务报表必须符合美国 FASB 第 131 条的规定——“企业分部和相关信息的披露”。

安然事件提醒报表使用者，有些企业运用复杂的财务报表安排，使得有些信息可能在财务报表附注中完全披露，但也可能不披露。即使这些企业的财务报表的附注中有此类信息，一般的报表使用者也可能发现这些项目已经超过了他们能够理解的范围，除非使用者获得了会计或者金融博士学位，或者读过作者讨论安然事件的另一本书——《企业年报解析》。

1.2 复杂性

隐藏在财务报告背后的会计准则的复杂性导致了分析财务报表是一件具有挑战性的事情。由 SEC 和 FASB 合作制定的通用会计准则为我们提供了评价财务报表的一致性方法，但也允许公司管理层在应用该准则时具有相当的自由裁量权。

1.2.1 会计政策的选择

在编制财务报表的过程中，管理层会选择会计政策，在应用这些会计政策的时候会作出会计估计。这些选择和估计都会显著影响财务报表报告的数据。一个例子就是存货的估值（将在第 2 章详细讨论）。公司可以采用几种存货估值方法，比如先进先出或后进先出。存货估值方法的选择不仅会影响资产负债表上的存货数量，而且还会影响利润表上的存货销售的相关成本。由于公司可以在几个存货估值方法中自由选择，如果同行业的不同公司选择了不同的存货估值方法，那

⑦ Peter Engardio and Michael Arndt, “What Price Reputation?” *Business Weekly*, July 9 and 16, 2007.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么就会导致这些公司之间进行比较时的口径不一致。此外，如果会计政策的选择不能如实反映公司的真实运营活动，也会影响公司的财务报告质量。

基于 GAAP 编制的会计报表使用的都是权责发生制而非收付实现制。权责发生制是指在会计期间内，当销售发生时就应当确认收入，而不是在收到现金的时候才确认。费用确认的时候也使用相同的原则；与产品相关的费用的确认可能发生在现金支付之前或之后。采用权责发生制的目的是使费用与收入在适当的会计期间内相匹配。如果企业赊销产品，在产品出售与收到现金之间就会出现一段时间间隔。收入与费用在会计期间的配比过程包括许多重要的估计与判断。如同存货的例子一样，这一过程同样会影响财务报表的最终结果。

此外，财务报表的截止日期一般是在某个会计期末，如一年或一个季度。尽管企业的经营是可持续的，但财务报告的日期必须设定在一个恰当的时间范围内。

1.2.2 未来的财务报表

财务报表编制中的会计原则一直以来都是非常复杂的。由 FASB 制定的会计准则被认为比由 IASB 制定的国际会计准则还要复杂得多。FASB 的趋势是制定具有详细细则的准则，而 IASB 则是采用更宽泛的基于原则的方法来制定准则。随着 FASB 和 IASB 一起朝着一套准则的方向努力，会计准则的演进必将有显著的改变。虽然 FASB 和 IASB 已经就某些准则的修改达成了一致意见，但是，仍旧有许多有争论的问题尚待解决。在 2009 年发生的显著变化包括租赁会计、金融工具的划分、存货会计以及盈余的确认。另一个有重要影响的项目是财务报表的改革。虽然 FASB 没有决定是否采用一种新的财务报告形式，但是已经发布了一种建议的财务报告形式，这种新的报告形式要求目前的资产负债表、利润表、现金流量表呈报五大类内容：业务，不可持续的运营，融资，所得税以及权益。每一类都有合计项。在每一类中，都兼顾了运营的分解与投资资产和所有者权益。这些子类也都有合计项。[⑧] 显而易见的是，如果这些改变一旦被通过并实施，财务报告的形式与现有的基于 GAAP 的财务报告看起来会是截然不同的。

1.3 财务报告的质量

前面已经提到，管理层在 GAAP 的框架下，具有相当大的自由裁量权。这就导致了可能出现管理层操纵利润和其他财务报表项目的情况。理想情况下，财务报表应当能够清晰地描绘出企业财务状况和业绩表现的景象。财务信息应当对于评估过去、预测未来都是有用的。通过财务数据所反映的状况越准确、清晰，财务报表描绘的情景就越接近财务现实，于是财务报表和报告盈余的质量也就越高。

管理层有许多机会来影响财务报表的质量。在第 5 章将会详细讨论财务报告的质量问题，下面我们先来看几个具体的例子。

⑧ Mane Leone, "The Sums of All Parts: Redesigning Financials", CFO. com, November 14, 2007.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.3.1 收入与费用的确认时点

构成财务报表编制基础的会计准则之一就是配比原则:为了使得一个会计期间的净收入正确核算,费用的计算是与收入的产生配比的。在按照权责发生制而非收入实现制编制财务报表之前,就需要参考这一原则。也就是说,收入的确认是在得到收入时,费用的确认是在真实发生时,而不论现金流入或者流出发生于何时。这一配比过程体现了管理层对收入与费用确认时点的判断。尽管会计准则为收入或者费用的分配提供了必要以及适当的指引,但这些准则并不都是准确的。

例如,假设在接近会计年度结束的时候,企业发现一份原材料的应收账款可能无法收回。那么什么时候应当将这个账户确认为损失呢?现在还是在最终的结果确定后的下一个会计期间?同样,那些堆在仓库货架上的过时的存货,该何时确认损失呢?这些问题有时候是由管理层随意决定的。一般来说,管理层在这些方面的会计判断越趋于保守(保守意味着选择的确认原则对公司最不利),在给定的会计期间内根据收入费用配比原则得到的会计盈余质量就越好。

1.3.2 可自由裁量的项目

一个企业的许多支出实质上都是可自由裁量的。管理者对预算标准,以及机器设备的维修、市场推广与广告费用、研发费用、资本性扩张等的支出时间实施控制。关于固定资产的重建、新生产线的开发、经营分支机构的撤销的会计处理政策也是比较灵活的。与此类可自由裁量项目相关的每个会计选择都会对盈利产生即时影响与长期影响,但影响的方向可能不同。企业可能为了提高当期的利润而将工厂的维护延后。从最终结果来看,此项政策的影响是负面的。

对于某些行业,如饮料业和零售业,广告费用和市场推广费与市场份额的多少有直接关系。研发支出对许多行业是至关重要的,例如计算机和电子业、保健业和汽车业。

分析师在分析企业的时候需要格外关注这些可自由裁量项目的管理政策,主要方法是通过检验支出的趋势(绝对数与相对数)以及与同行业的竞争者进行对比。上述这些分析有助于报表分析者了解企业的优势与劣势,进而有助于评估企业未来成功运营的能力。

1.4 通过迷宫的旅程还在继续

许多其他的例子可以说明找寻、解读财务报表信息过程中的困难。许多这样的例子将在下面的章节中予以讨论。年报为我们提供了大量的有用信息,但是要找到与财务决策相关的信息还需要接受一些迷宫的挑战。本书接下来的章节将会帮助读者找到并且有效使用财务报表以及补充数据中的相关信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自测题

答案见附录 B。

________ 1. 为什么我们要学习阅读与理解财务报表呢?

(a) 理解了财务报表能够保证至少 20% 的投资回报率。

(b) 没有必要学习阅读与理解财务报表,因为审计师将会出具报告对公司的财务状况是否安全、可靠做出评价。

(c) 学习阅读与理解财务报表能够使阅读者找到工作。

(d) 报表阅读者不能一味地依赖于审计师与公司管理层,指望他们提供关于企业财务状况良好的真实信息。

________ 2. 下列哪个机构负责制定会计准则?

(a) FASB 和国会。

(b) EDGAR 和 IASB。

(c) FASB、SEC 和 IASB。

(d) SOX、SEC 和 IASB。

________ 3. 下列哪个是 IASB 的目标?

(a) 拥有全球都可接受的一套国际财务报告标准。

(b) 制定一套让美国和欧洲都采用的会计准则。

(c) 制定一套除美国之外的国家都采用的会计准则。

(d) 与 SEC 一起制定一套公众公司使用的会计准则。

________ 4. 在年报中的基本财务报表包括以下哪些项目?

(a) 资产负债表、利润表。

(b) 利润表、股东权益变动表。

(c) 资产负债表、利润表、现金流量表。

(d) 资产负债表、利润表、现金流量表和股东权益变动表。

________ 5. 财务报表附注包括以下哪些项目?

(a) 会计政策概述。

(b) 会计政策变更,如果存在变更。

(c) 某些特定账户的详细说明。

(d) 以上三项都是。

________ 6. 标准的审计师无保留意见意味着什么?

(a) 财务报表不能公正、公允、正确地陈述企业会计期间内的财务状况。

(b) 财务报表能够公正、公允地陈述企业的财务状况、经营成果、现金流的变化。

(c) 存在某些可能影响企业未来持续经营能力的因素。

(d) 企业中的某些管理者是不能胜任的,比如他们不能够公正、公允、充分地代表股东的利益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

________ 7. 下面哪一个选项是错误的?

(a) 2002 年 SOX 法案引起了安然的破产。

(b) 美国 FASB 与 IASB 正在进行紧密合作,希望能够共同制定一套完整的会计准则,应用于世界上所有的上市公司。

(c) PCAOB 的责任是监督管理所有公众持股公司的审计师。

(d) 2002 年的 SOX 法案要求上市交易企业的 CEO 与 CFO 保证财务报表的准确性。

________ 8. 下面哪一个选项是 SOX 法案第 404 条要求的?

(a) 对违反该条款的处以 10 年监禁与 100 万美元的罚款。

(b) 每五年轮换审计合伙人。

(c) 关于公司内部控制有效性的声明以及披露内部控制缺陷。

(d) 禁止事务所提供非审计服务的审计独立性要求。

________ 9. 以下哪些是管理层讨论与分析应该包括的内容?

(a) 流动性。

(b) 资本性支出的承付款项。

(c) 销售收入的增加分解成价格因素与销量因素的影响。

(d) 以上三项都是。

________ 10. 下面哪一个选项是正确的?

(a) 年报只是包括光鲜的照片。

(b) 公关材料使用时需要谨慎。

(c) 市场数据涉及企业的广告预算。

(d) 致股东的信应当被忽略。

________ 11. 在股东委托书中可以找到什么信息?

(a) 投票选举过程相关信息。

(b) 管理层薪酬相关信息。

(c) 支付给审计师的审计费用或者非审计费用的明细信息。

(d) 以上三项都是。

________ 12. 下面哪一个选项难以在年报中找到或者是在年报中会遗漏?

(a) 合计的长期负债。

(b) 净利润。

(c) 五年的部分财务数据总结。

(d) 公司声誉与客户。

________ 13. 下面哪一个选项以收付实现制为基础?

(a) 当收到现金时进行收入的确认。

(b) 当销售发生但销售款项没有收回时,在会计期间进行确认。

(c) 在恰当的会计期间进行收入和费用的匹配。

(d) (b)和(c)都对。

________ 14. 下面所列举的方法哪些是管理层用来操纵盈余,可能会降低报告盈余质量?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(a) 改变会计政策来增加盈余。
(b) 当确认存货已经陈旧、过时，在此会计期间拒绝对该类存货计提损失。
(c) 降低任意费用。
(d) 以上三项都是。

________ 15. 在哪里可以找到下列信息？
________ (1) 财务报表公允性证据。
________ (2) 重要会计政策总结。
________ (3) 来自于经营活动、融资活动、投资活动的现金流。
________ (4) 无保留审计意见。
________ (5) 长期负债的本金、利息以及到期日等信息。
________ (6) 特定日期的财务状况。
________ (7) 企业经营成果的讨论。
________ (8) 养老金计划的描述。
________ (9) 资本支出的提前承付款项。
________ (10) 权益账户的年初、年末额汇总信息。

(a) 财务报表。
(b) 财务报表附注。
(c) 审计报告。
(d) 管理层讨论与分析。

复习题

1.1 通过分析年报可以回答什么类型的问题？

1.2 年报和 10-K 报告有什么区别？

1.3 分析师需要认真研究年报的哪些部分？哪些资料需要小心阅读？

1.4 在美国，什么机构拥有合法的制定会计准则的权力？这个机构制定美国大部分的会计准则吗？请举例说明。

1.5 描述在年报中或 10-K 报告中的财务表述。

1.6 解释年报附注的重要性。

1.7 什么情况使得审计师出具无保留意见？否定意见？拒绝发表意见？带有解释段的无保留意见？

1.8 为什么说管理层讨论与分析对分析师有用？

1.9 什么是股东委托书？为什么它对分析师十分重要？

1.10 在评估一个公司的财务状况与业绩表现时，什么是必不可少的因素但却在年报中找不到？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.11 写作技巧问题

你公司中市场部门的员工在向客户销售产品方面表现得非常出色。许多客户非常愉快，事实上，他们同时也购买了企业的股票，这也就意味着他们会得到企业的年报。遗憾的是，市场部的员工不能完全解答客户的一些问题，这样就产生了一些问题。公司财务状况相关的技术性问题应当由 CFO 回答，但是市场部的主管要求你写一份备忘录，其中包括年报的主要组成部分的相关解释，以便于市场代表以此为基础，为回答客户的更加广泛的问题做准备。

要求：一页之内的备忘录（单倍行距，段间两倍行距），其中包括对年报内容的描述，以便市场代表可以理解一些基本的要求。备忘录要写明日期，由你写给 B. R. Neal（市场部主管）。备忘录的题目是"年报内容"。

写给学生：在商务写作中，最重要的要求就是**清楚、简明扼要**。你必须时刻记得你要写给什么人，沟通的目标是什么。

1.12 研究问题

研究 FASB 项目，从而重新设计财务报表形式。完成简短的文章，列出该项目目前的状态以及财务报表的期望变化。

1.13 互联网问题

浏览 SEC 的网站：http://www.sec.gov/。写一页综述，说明一下分析师在这个网站上能够找到的有用信息。

1.14 Intel 案例

在 www.prenhall.com/fraser 上可以找到 Intel 公司 2007 年的年报，运用该年报，回答下面的问题：

（a）描述一下 Intel 公司所从事的业务类型。

（b）阅读年报中的"致股东的一封信"并讨论信中的哪些信息对分析师可能是有用的。

（c）审计师就 Intel 公司的财务报表和内部财务控制状况给出了什么类型的审计意见？解释一下在审计报告中讨论的核心问题。

（d）阅读管理层讨论与分析部分，讨论该部分是否已包括了管理层讨论与分析中应讨论的项目。从 Intel 年报的管理层讨论与分析部分中找到例子来支持你的回答。

（e）读完管理层讨论与分析，讨论 Intel 将来的发展前景。你有特别关注的方面吗？如果有，请描述一下这些方面。

1.15 使用财务报告分析模板对柯达公司的综合分析题

这一综合分析题将会贯穿本书的每个章节。目标就是帮助读者在学习每个章节内容的过程中，逐步学会如何进行综合财务报表分析。

（a）财务报表分析模板可以在 www.prenhall.com/fraser 上找到。在链接到该模板时，你将会看到一个窗口询问你是否希望启动宏。你必须点击"启动宏"来使用该模板。（为了使用这个模板你可能需要改变你计算机的相关安全设置。）仔细阅读并熟悉相关的使用说明。使用说明的标签位于屏幕的底部，用"ReadMe"标示。将这份说明打印出来，在每个章节中关于柯达的问题分析中都会使用该说明。点击屏幕底部的链接"Cover"。将所有要求填写的柯达的数据都填入模板。运用使用说明来帮助你找到必需的数据。租赁费用金额可在附注 11 中的承付款项与或有负债中找

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到。当填写现金流数据的时候只使用持续经营相关的现金流数据。完成的时候打印封面。填写完毕后保存该模板到你的电脑或者磁盘，以便在以后的章节中分析其他问题时使用。

(b) 寻找报纸或者期刊中关于柯达公司的信息，找到能够帮助理解该公司财务状况以及未来计划的相关信息，将你得到的信息总结在一篇短文中。

(c) 在 www.prenhall.com/fraser 找到柯达公司 2007 年的年报和 10-K 报告，运用这两份报告，完成下面的问题：

仔细阅读 10-K 报告的第 1、3、4 部分，以及第 8 部分中的独立注册会计师事务所报告。对你在这几部分中得到的重要项目信息写一篇简要的总结。

注：将完成的上述部分都记录下来，保存在文档中，以便以后章节中解决柯达公司相关问题时使用。

1.16 孩子宝公司案例

要求

到 SEC 的网站 http://www.sec.gov/上的 EDGAR 数据库里下载孩子宝公司的 10-K 报告，利用该报告回答以下问题。

1. 孩子宝公司 2007 年年报的年度会计截止日是哪天？
2. 简述一下孩子宝公司涉及的行业情况。
3. 在孩子宝公司的 10-K 报告中，找到以下这些项目所在的页码：
   - a. 资产负债表
   - b. 利润表
   - c. 现金流量表
   - d. 股东权益表
   - e. 财务报表附注
   - f. 管理层讨论与分析
   - g. 选择的财务数据的总结
   - h. 市场数据（股价）
   - i. 审计报告
   - j. 内部控制审计报告
4. 会计师事务所审计孩子宝公司后，出具了什么样的审计报告？
5. 采用最近年度的财务报告，根据年报填写以下项目的数据。
   - a. 资产 = 负债 + 所有者权益
   - b. 净收入或净收益
   - c. 净利润或亏损
   - d. 现金的增加或减少
   - e. 留存利润表

1.17 Biolase 技术公司案例

Biolase 技术公司 2007 年 10-K 报告的 MD&A（财务状况和运营结果的讨论与分析摘要）参见第 24—27 页。

要求

1. 为什么年报的 MD&A 部分对金融分析师是重要的？从这部分可以获得哪些类型的信息？

2. 根据 Biolase 技术公司 2007 年 10-K 报告的 MD&A 摘要，讨论 MD&A 中应该讨论的话题是否都在这一部分实际出现了，并给出例子。

3. 评估 Biolase 技术公司在 MD&A 中传达的信息的总体质量。

4. 仅根据这部分内容，你对该公司的前景作何评价？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财务状况和运营结果的讨论与分析摘要

总览

我们是一家研发、生产和销售激光及其相关产品的医疗器械公司。我们专注于提升牙科和牙科设备中的器械以及流程改进的技术。需要特别强调的是，我们的主要产品就是提供牙科的激光系统。通过使用这个系统，牙医、牙周病医师、牙髓学医生、口腔医生以及其他相关专家能够在更大的范围内进行牙科手术，包括美容手术以及复杂的外科手术。我们的系统设计是用来实现更多类型的、更高级的牙科手术，相较于其他诸如牙科钻头、外科小手术刀等牙医设备，采用我们的系统进行这些手术，病人的手术痛苦更小，恢复时间更快。我们已经取得了 FDA（美国食品和药品管理局）颁发的在美销售许可证，同时我们也获得了在加拿大、欧盟以及一些其他国家的销售许可证。自从 1998 年以来，我们在全球 50 多个国家销售了大约 6 300 套 Waterlase 系统（包括 2 700 多套 Waterlase MD 系统）以及 9 500 多套激光系统。

我们提供两类激光系统产品：(i) Waterlase 系统；(ii) Diolase 系统。Waterlase 系统是我们的旗舰产品，该系统采用水和激光组合的专利技术完成软组织和硬组织的切除手术，而这些手术目前还在采用牙科钻头、外科小手术刀等传统医疗设备进行。我们同时还提供二极管激光系统的 Diolase 类产品。Diolase 类产品应用在软组织和诸如牙齿美白的美容手术中。

在 2006 年 8 月 8 日，我们和 Henry Schein，即 HSIC（一家大型的将医疗器械产品配送到现场的医生的分销商）达成了许可协议。按照协议，我们授权 HSIC 作为我们在美国和加拿大的全激光产品线的独家代理商。

截止到 2007 年 12 月 31 日与截止到 2006 年 12 月 31 日的财务数据的比较

净收入。截止到 2007 年 12 月 31 日净收入为 6 690 万美元，比 2006 年同期（6 970 万美元）下降了 4%，即 280 万美元。激光系统在 2007 年的净收入较 2006 年同期下降了大约 7%。

包括消费产品、高级培训项目、延长服务合同以及运输业务的非激光系统业务，截止到 2007 年 12 月 31 日的净收入较 2006 年同期下降了大约 18%。非激光系统业务的净收入的下降主要是因为确认了 2006 年到期的 130 万美元的培训赊账，而在 2007 年同期只有 16.4 万美元的培训赊账。此外，2007 年的消费品的销售量较 2006 年下降了大约 9%。培训和运输业务的利润下降，部分冲抵了由于延长服务合同销量增加的利润。

Waterlase 系统的净收入在 2006 年和 2007 年占总利润的比例分别为 79% 和 68%，而 Diolase 系统的净收入占比分别为 5% 和 14%。Diolase 系统净收入的增加主要是由于 2007 年第一季度我们的 ezlase 软组织二极管激光系统投入市场。

截止到 2007 年 12 月 31 日，我们在国内实现净收入 4 160 万美元，占总利润的 62%，而 2006 年同期在国内实现的净收入为 4 370 万美元，占总利润的 63%。2007 年在国外实现的净收入为 2 530 万美元，占总利润的 38%，而 2006 年同期在国外实现的净收入为 2 600 万美元，占总利润的 37%。

总体而言，我们认为造成 2007 年较 2006 年激光系统利润下滑的原因是多种多样的。整体的经济下滑可能导致了有意愿购买 Waterlase MD 系统的客户推迟了他们的购买计划。此外，我们认为销售和市场实施方面的种种问题导致了 2007 年 11 月管理层的变更，这给 Waterlase MD 系统的销售带来了负面影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

授权费以及版税收入从2006年的84.8万美元增加到2007年的1380万美元，这反映了从HSIC和P&G公司收到了分期偿还授权费和相关的支付款。

毛利润：截止到2007年12月31日实现了3450万美元的毛利润，占净收入的52%，较2006年的3650万美元下降了200万美元。剔除授权费以及版税收入后，毛利润占产品和服务净收入的49%，而2006年这一占比为52%。包含在利润成本中的固定费用占比较高，这导致了产品和服务的边际产出较低。

其他利润（净额）。其他利润包括资产出售的收益（损失）。2007年没有其他利润，而2006年发生了6000美元。

经营费用。2007年的经营费用为4350万美元，占总利润的65%，比2006年的4130万美元（占总利润的59%）增加了220万美元。经营费用的增加主要是由于会议费、研讨会、差旅费（将在"销售市场费用"中讨论）和合同中止的相关费用（将在"重组费用"中讨论）的增加。

销售市场费用。销售市场费用由2006年的2440万美元，占总利润的35%，提高到了2007年的2660万美元，占总利润的40%。2007年的会议和研讨会费用比2006年增加了200万美元。2007年的差旅费比2006年增加了67万美元。这些费用的增加冲抵了由于销售量下降导致的支付佣金下降而节约下来的28.2万美元。尽管我们希望继续增加销售市场费用与项目以增加收入，但我们相信2008年这些费用（不包括手续费）会比2007年有所降低。

管理费用。管理费用从2006年的1170万美元，占总利润的17%，下降到2007年的1090万美元，占总利润的16%。管理费用的下降主要是由于从国际市场上收款能力的提高降低了120万美元的应收款的坏账准备费用，和减少了22.6万美元的律师费、诉讼费以及咨询费。管理费用的下降部分冲抵了2007年较2006年聘请审计师所增加的46.3万美元以及招聘CEO所增加的20.9万美元的费用。我们认为2008年的管理费用还可能增加。

工程与研发费用。工程与研发费用从2006年的490万美元，占总利润的7%，增加到2007年的510万美元，占总利润的8%。增加的部分主要是由于解聘员工所增加的31.6万美元的费用。我们期望在2008年增加研发项目和研发人员，因此也会增加工程与研发费用。

重组费用。2007年的重组费用高达80.2万美元，占总利润的1%，而2006年没有发生重组费用。重组费用的增加主要是由于我们在2007年第四季度终止了CEO、执行副总裁、全球销售总监的合同。合同从2007年11月5日起生效。在2007年第四季度，我们还终止了11位普通员工的合同。解聘这些人员，目的是优化资源配置和流水线经营。

专利侵权诉讼费。在2005年1月，我们收到了Diodem公司在美国一些地区以及国际上的知识产权诉讼，最后我们达成协议，我们支付300万美元的现金，361664股普通股，以及在5年内以11.06美元每股的价格购买81037股的期权，以购买Diodem公司的专利。通过向Diodem公司发行45208股普通股股票且存入代管账户，作为与Diodem公司的专利侵权的诉讼费用。2006年7月我们兑现了这些契约，因此，我们支付了基于普通股公平市值的费用348000美元。

非主营业务收入（损失）

外汇交易收益（损失）。截止到2007年12月31日，由于公司内的结算短期化，我们实现了140万美元的外汇汇兑收入，2006年同期只实现了外汇收益25.1万美元。外汇汇兑收入的增加主要是由于美元对欧元、澳元和新西兰元贬值以及外汇交易与余额的增加。我们没有进行外汇汇率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变动的对冲业务。因此,在这些货币上,我们存在一定的汇率变动风险。

利息收入。我们的利息收入主要来自现金和投资结算的利息。截止到 2007 年 12 月 31 日,实现了利息收入 58 万美元,2006 年同期实现的利息收入为 44.8 万美元。

利息支出。利息支出主要来自贷款、备用费用以及短期借款的支出。截止到 2007 年 12 月 31 日,利息支出为 8.1 万美元,2006 年同期的利息支出为 38.8 万美元。相对而言,2007 年的贷款下降了。

所得税。截止到 2007 年 12 月 31 日,确认的所得税为 16.3 万美元,2006 年同期的所得税为 16.2 万美元。2007 年 12 月 31 日,我们采用了联邦和州的净运营亏损预报措施,分别为 5580 万美元和 2320 万美元,二者都将在 2008 年年初到期。同时,我们还采用了研发的联邦和州贷款亏损预报措施,分别为 80.4 万美元和 44.7 万美元,其中,联邦的亏损预报措施将在 2011 年到期,州的亏损预报措施则没有期限。根据《内部收益法案》第 382 条以及类似的一些州的法律条款,净运营亏损预报措施和贷款亏损预报措施的作用可能非常有限。

流动性和资金来源

截止到 2007 年 12 月 31 日,净运营资本为 1 100 万美元,相对于 2006 年同期的 1 730 万美元,下降了 630 万美元。我们的流动性的主要来源包括现金和 1 460 万美元的现金等价物以及 Comerica 银行提供的 1 000 万美元的循环贷款,其中 2007 年使用了 360 万美元,利息为 7.5%(在基准利率的基础上加了 0.25%)。这批贷款将在 2008 年 1 月 2 日还清。循环贷款的预付款最多不会超过 1 000 万美元或贷款基准(80% 的法定应收款和 35% 的法定存货),我们保留任何少于以上金额的贷款或外汇购买权。在不久的将来,600 万美元的循环贷款的预付款将不受贷款基准的限制。2007 年 10 月 5 日,我们获得了延长一年的调整贷款合同。由于有了该延长一年的合同,未支付的本金加上应付而未支付的利息以及其他到期的借款都将在 2009 年 9 月 28 日到期偿还。我们可以选择两种延长一年合同的利息:(i) LIBOR 加上 2.5%;(ii) 基准利率加 0.25%。由于有该延长一年的合同的保证,在不能采用知识产权为抵押品的情况下,我们授予了借款人优先担保物权。

1 000 万美元的贷款额度需要满足一定的财务条件,包括:(i) 最低的有效固定资产净值;(ii) 最高的财务杠杆比率;(iii) 600 万美元的借款人拥有的最低现金量;(iv) 最低的流动比率。这一额度还包括借款人优先背书给我们公司及其他的一些事项,包括:(i) 让渡业务和产权;(ii) 对于我们的办公地点与商标可以进行任何的改变,或者更换我们的 CEO 或 CFO;(iii) 进行购并;(iv) 实施扣押权;或者(v) 支付股利或者回购股票。合同包括客户违约事件的处理;任何导致借款人行使权利的事件的发生,在额度之内行使所有的权利;在借款人名下的存款,当发生合同上这些条款时,借款人有权处置这些存款或者出售抵押物。在 2007 年 11 月我们征得借款人的同意之后,更换了前任 CEO,在 2008 年 1 月辞退了我们的前任 CFO。在 2008 年 1 月我们任命了新的 CEO,2008 年 2 月我们任命了过渡时期的 CFO,这些任命都符合我们与债权人的合同规定。

运营活动用到的净现金从 2006 年的 42.5 万美元升至 2007 年的 330 万美元,主要原因是 2007 年发生了更多的净亏损(参见"运营成果")。2006 年的经营现金流主要来源于 P&G 和 HSIC 两家公司。我们收到 P&G 300 万美元的一次性付款以及 HSIC 的 500 万美元的单独的一次性付款。P&G 300 万美元的一次性付款是来自于我们公司与 P&G 的专利授权绑定协议,该协议在 2007 年 1 月 4 日替代了以前的固定协议。这两笔款项在收到时均被记录为递延收入。在不履行以前的固

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定协议的事件之后，在该协议之下我们也可以获得 P&G 偿还的一定的款项，包括这 300 万美元。我们不能保证不会全部或部分归还 P&G 300 万美元。

2007 年运营资产和负债最大的改变在于应收账款下降了 440 万美元(备抵坏账变更之前)，这个事件在我们的现金流综合报告中已经提及。应收账款的下降部分冲抵了 77.9 万美元的付讫费用和流动资产、180 万美元的递延收益以及 110 万美元的应付款和应计负债的下降。2006 年运营资产和负债的净变动为 13.7 万美元，这些主要是由于 2006 年应收账款增加了 770 万美元，进而冲抵了 750 万美元递延收益中的大部分。

2007 年 11 月 5 日我们正式辞退了 CEO Jeffrey W. Jones。2008 年 1 月 30 日，我们与 Jones 先生达成了终止雇佣的解除协议。根据与 Jones 先生 2005 年 12 月 29 日签订的劳动合同中的终止合同的规定，我们支付给 Jones 先生解雇费 374 822 美元，以及 2007 年 12 月至 2008 年 2 月期间的 COBRA 溢价 1 712 美元/月。解雇费在 2008 年 2 月 2 日支付完毕。

在解雇 Jones 之后，我们任命了现任董事和 Emeritus 主席 Federico Pignatelli 先生作为过渡期的董事会主席和 CEO。2008 年 1 月我们任命了 Jake St. Philip 先生为新的 CEO，Pignatelli 先生在新任 CEO 到任后，自动辞去过渡期的 CEO 一职，但保留董事会主席一职，该职位的月薪为 15 万美元。

2007 年 11 月 5 日我们正式辞退了负责全球销售和市场的执行副总裁 Keith G. Bateman 先生。2008 年 1 月 22 日，根据美国 SGRA，我们与 Bateman 先生达成了雇佣终止协议。根据与 Bateman 先生签订的劳动合同中的终止合同的规定，我们支付给 Bateman 先生解雇费 187 263 美元，以及 2007 年 12 月至 2008 年 5 月期间的 COBRA 溢价 1 311 美元/月。解雇费在 2008 年 1 月 31 日支付完毕。

与 CEO St. Philip 先生的合同规定了解聘的条件和支付的解雇费。如果我们无理由解雇 St. Philip 先生或者他有理由辞退 CEO 一职，我们将基于 2008 年 2 月的薪水，支付大约 60 万美元的解雇费。此外，其他一些管理层人员也有权因控制权变化而引起的终止雇佣而获得解雇费，这些解雇费大概需要 220 万美元。另外，如果业绩表现良好，我们还将支付一笔额外奖金。

我们相信来自运营的现金流，以及低于循环信贷额度的借款将足够支持我们的运营需求。我们的资金需求是多方面的，包括但不限于我们业务的增长以及可能的购并活动，这些活动都需要足够的运营资金和工厂的扩容。我们可能需要或者有选择地通过公募或者私募甚至是债券市场进行融资。但是，这些融资活动可能无法实现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章 资产负债表

老会计师们永远都不会死去；他们只是失去了平衡。

——佚名

资产负债表，又称**条件状况表**或**财务状况表**，提供了很多关于公司财务的有用信息。特别地，当将数年的资产负债表进行纵向比较或是与其他财务报表一起分析时，我们可以获得更多的信息。但是，我们学习资产负债表的前提是了解表中的各个科目以及各个科目与财务报表作为一个整体之间的关系。

以资产负债表中的**存货**为例。流动性分析考察的是公司在现金需求增加时满足现金需求的能力，而存货是流动性分析的重要组成部分（流动性问题将在第6章谈到）。如果没有弄清楚资产负债表中"存货"这一科目的来龙去脉，则对流动性的分析是毫无意义的。本章将谈到的问题包括什么是存货，会计政策的选择如何影响存货的账面余额，公司选择或是改变存货计量方法的原因是什么，怎样找到存货会计处理的披露，以及"存货"这一科目怎样影响对整个公司的财务和经营状况的评估。这种对存货以及其他资产负债表科目的逐步分析，可以提供分析和理解资产负债表信息所必需的背景知识。

2.1 财务状况

资产负债表反映了公司在某一**特定日期**的财务状况，包括公司拥有的资产以及公司对外部债权人的欠款（负债）和对内部债权人的欠款（所有者权益）。资产负债表的两侧必须平衡，即资产的总和应该与负债和所有者权益的总和相等，也就是下边的这个等式：

资产 = 负债 + 所有者权益

本章将分析R. E. C.公司资产负债表（表2.1）中的所有科目。这一公司生产休闲娱乐设备和服装，并通过自有或租赁的零售店进行分销，产品销售遍及美国西南地区。尽管资产负债表上的科目会因公司和行业而不同，但本章讲述的账户对大多数公司来说都是适用的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2.1 R. E. C. 公司 2009 年、2010 年 12 月 31 日合并资产负债表 （单位：千美元）

	2010	2009
资产		
流动资产		
现金	$4 061	$2 382
有价证券（附注 A）	5 272	8 004
应收账款（扣除坏账准备 2010 年 448 000 美元、2009 年 417 000 美元）	8 960	8 350
存货（附注 A）	47 041	36 769
预付款项	512	759
流动资产合计	65 846	56 264
固定资产（附注 A、C、E）		
土地	811	811
建筑物及租赁物改良	18 273	11 928
设备	21 523	13 768
	40 607	26 057
减：累计折旧	11 528	7 530
固定资产净值	29 079	18 977
其他资产（附注 A）	373	668
资产合计	$95 298	$75 909
负债和所有者权益		
流动负债		
应付账款	$14 294	$7 591
应付票据——银行（附注 B）	5 614	6 012
一年内到期的长期负债（附注 C）	1 884	1 516
应计负债	5 669	5 313
流动负债合计	27 461	20 432
递延联邦所得税（附注 A、D）	843	635
长期负债（附注 C）	21 059	16 975
承付款项（附注 E）		
负债合计	49 363	38 042
所有者权益		
普通股（票面价值 1 美元，核定股本 10 000 000 股；发行股票，2010 年 4 803 000 股，2009 年 4 594 000 股）（附注 F）	4 803	4 594
股本溢价	957	910
留存收益	40 175	32 363
所有者权益合计	45 935	37 867
负债和所有者权益合计	$95 298	$75 909

报表附注是财务报表不可或缺的组成部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1.1 合并报表

首先,我们注意到这张报表是 R. E. C. 公司及其子公司的"合并"报表。尽管母公司和子公司分别具有独立的法人资格,但当母公司拥有子公司 50% 以上的有投票权的股票时,母公司与子公司的会计报表就应该合并编制。这是由于母公司对子公司的投票权达到一定程度时,可以在实质上控制该子公司,也就是说母公司和子公司实际上是一个集团。在 R. E. C. 公司的案例中,母公司拥有子公司 100% 的有投票权的股票,即子公司是母公司的全资子公司。如果子公司不是全资子公司,就需要在合并资产负债表的净资产项目和合并利润表的净利润项目中反映少数股东的权益和损益。

2.1.2 资产负债表日

资产负债表是公司在某一会计周期期末的特定时点的资产状况,这一会计周期可以是一年,也可以是一个季度。大多数公司选择公历 12 月 31 日作为一个会计年度的结束,本章的 R. E. C. 公司也是如此。中期报表则通常选用一个季度的结束作为资产负债表日,如 3 月 31 日、6 月 30 日、9 月 30 日。当然也有一些公司选择 12 月 31 日以外的日期作为会计年度的结束。

资产负债表是在某一特定日期编制的,这一点非常重要。例如,现金是资产负债表上的第一个项目,代表着 12 月 31 日的现金额:这一金额可能与 12 月 30 日或 1 月 2 日的现金额相差很大。

2.1.3 比较数据

仅仅一个会计周期的资产负债表的价值是有限的,只有与可比数据结合起来,才能判断公司在一段时间内的资产记录的变动情况。美国 SEC 要求的完整披露系统中,在公司的年报中,必须同时包括两年的经审计的资产负债表和三年的经审计的利润表和现金流量表。本章中的 R. E. C. 公司的资产负债表就包括 2009 年 12 月 31 日和 2010 年 12 月 31 日的财务情况。

2.1.4 共同比资产负债表

共同比资产负债表是分析资产负债表的一种有用工具。共同比资产负债表引入了一个共同的分母,因此可以对不同规模公司的财务状况进行纵向比率的分析,也可以分析同一公司资产状况的发展趋势,还可以进行行业比较。R. E. C. 公司的共同比资产负债表见表 2.2。共同比资产负债表的信息将在本章和第 6 章中用到。共同比资产负债表将每个项目都以资产总额为折算基础,表示成百分比的形式,使得分析公司资产结构更加容易。共同比资产负债表揭示了资产的主要类别构成,比如现金及现金等价物与其他流动资产的比较,资产在流动资产、长期资产和无形资产间的分配,公司的资本结构(负债和所有者权益的比例),以及负债的结构(长、短期负债的比例)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2.2 R. E. C. 公司共同比资产负债表 （单位：%）

	2010	2009	2008	2007	2006
资产					
流动资产					
现金	4.3	3.1	3.9	5.1	4.9
有价证券	5.5	10.6	14.9	15.3	15.1
应收账款（扣除坏账准备）	9.4	11.0	7.6	6.6	6.8
存货	49.4	48.4	45.0	40.1	39.7
预付款项	0.5	1.0	1.6	2.4	2.6
流动资产合计	69.1	74.1	73.0	69.5	69.1
固定资产					
土地	0.8	1.1	1.2	1.4	1.4
建筑物及租赁物改良	19.2	15.7	14.4	14.1	14.5
设备	22.6	18.1	17.3	15.9	16.5
减：累计折旧	(12.1)	(9.9)	(6.9)	(3.1)	(3.0)
固定资产净值	30.5	25.0	26.0	28.3	29.4
其他资产	0.4	0.9	1.0	2.2	1.5
资产合计	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
负债和所有者权益					
流动负债					
应付账款	15.0	10.0	13.1	11.4	11.8
应付票据——银行	5.9	7.9	6.2	4.4	4.3
一年内到期的长期负债	2.0	2.0	2.4	2.4	2.6
应计负债	5.9	7.0	10.6	7.7	5.7
流动负债合计	28.8	26.9	32.3	25.9	24.4
递延联邦所得税	0.9	0.8	0.7	0.5	0.4
长期负债	22.1	22.4	16.2	14.4	14.9
负债合计	51.8	50.1	49.2	40.8	39.7
所有者权益					
普通股	5.0	6.1	6.7	7.3	7.5
股本溢价	1.0	1.2	1.3	1.6	1.8
留存收益	42.2	42.6	42.8	50.3	51.0
所有者权益合计	48.2	49.9	50.8	59.2	60.3
负债和所有者权益合计	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2 资产

2.2.1 流动资产

资产根据其使用方式的不同分为流动资产、固定资产和无形资产，如表 2.3 所示。流动资产包括现金和其他在一年或一个经营周期（两者较长者）内可以变现的资产。其中，**经营周期**是指从购买或者生产存货、销售产品到回收现金的整个周期所需的时间。对于大多数公司而言，经营周期通常不到一年，但是对于一些特殊行业，例如烟、酒，经营周期会超过一年。流动资产的“流动”二字就是指在一个经营周期的运行过程中，不断地被消耗并补充的资产。**营运资产**或者**净营运资产**就是指流动资产超过流动负债的净额（流动资产 – 流动负债）。

表 2.3 R. E. C. 公司 2009 年、2010 年 12 月 31 日合并资产负债表 （单位：千美元）

	2010	2009
资产		
流动资产		
现金	$4 061	$2 382
有价证券（附注 A）	5 272	8 004
应收账款（扣除坏账准备 2010 年 448 000 美元、2009 年 417 000 美元）	8 960	8 350
存货（附注 A）	47 041	36 769
预付款项	512	759
流动资产合计	65 846	56 264
固定资产（附注 A、C、E）		
土地	811	811
建筑物及租赁物改良	18 273	11 928
设备	21 523	13 768
	40 607	26 057
减：累计折旧	11 528	7 530
固定资产净值	29 079	18 977
其他资产（附注 A）	373	668
资产合计	$95 298	$75 909

2.2.2 现金及有价证券

在表 2.3 R. E. C. 公司的资产负债表中单独列示的“现金”和“有价证券”这两个科目，通常被合称为“现金及现金等价物”。现金包括各种形式的现金——库存现金或者银行存款。有价证券，即短期投资，是现金的替代品，其产生原因是公司将经营中短期内不需要的现金暂时投资以获取回报。这种投资一般选择短期内（一年以内）到期的金融产品，以减少持有现金带来的利率波动风险，也就是说，有价证券主要是投资于低风险、高流动性、可随时赎回的证券或债券，常见的品种有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国短期国债、流通券、票据和债券，存放于金融机构的可转让存单，商业票据（大公司的未担保本票）。正如在共同比资产负债表中显示的那样，R. E. C. 公司所持有的现金和有价证券的总额自2006 年的 20% 下降至 2010 年的 10%。这就导致了其他资产科目的增长。

资产负债表上的有价证券和其他债务性、权益性证券投资的估值根据其投资目的的不同分为以下三类：

（1）**持有到期的证券**，是指公司有明确意图和能力持有到期的债务证券。这类证券按摊余成本报告。债务证券是表示债权关系的证券，包括美国短期国债、市政证券、公司债、可转债以及商业票据。[①]

（2）**交易性证券**，是指公司短期内持有以供再次出售的债务证券和权益证券，与将从资本增值中获得长期收入而持有的证券相反。这类证券以利润中包含未确认利得和损失的**公允价值**来报告。公允价值是指自愿交易的参与者在日常交易中（交易日）出售资产或支付给对手方的价格。[②]

（3）**可供出售的证券**，是指不属于以上准备持有到期和交易性两类证券的债务证券或权益证券。这类证券以包含在综合所得中的未确认利得和损失的公允价值来计量。累计未确认损益净值在所有者权益的其他累计综合损益部分中予以披露。

2007 年美国 SFAS 第 159 号公报中提到"对于金融资产和金融负债采用公允价值"，这个公报明确规定采用公允价值计量金融工具及其相关科目。但这个公报并不适用于合并会计报表的投资账户和用权益法计量的权益证券（这将在第 3 章讨论）。

这个会计要求对金融类企业和保险公司的影响最为明显，因为这两类公司在经营活动中均大量交易证券。而正如在 R. E. C. 公司的财务报表附注 A（见表 1.2）中所披露的那样，诸如此类公司所持有的列示在"有价证券"或"现金等价物"科目下的这类证券，是随时被用来转换为现金的，它们的市价等于或者非常接近于成本。（"有价证券包括以近似于市价的成本记录的短期有息证券。"）如果价值与成本不一致，那么公司就先要决定投资属于哪一类别。例如，如果认为一类证券是可供出售的，那么就应当以现值记录，而且累计未确认损益也应作为资产负债表中所有者权益的一部分。

2.2.3　应收账款

应收账款是客户未付的赊销账款，在资产负债表上以其可变现净值列示，即账户的实际数额减去**坏账准备**（备抵坏账）。管理者必须通过诸多因素，例如过去的经验、对客户信用的了解、经济状况、公司收账政策等，估计在一个会计期间内无法回收的账户总额。实际损失要冲销坏账准备，坏账准备在每个会计期间结束时调整。

坏账准备在核定盈余质量时很重要。例如，如果一家公司通过降低收款政策的标准扩大了销售规模，那么坏账准备就会相应地增加一定比例。这一账户的估计值会影响资产负债表的应收账

---

① 摊余成本涉及的是因为债券的票面利率与市场利率不同，而可能溢价或折价出售的债券（一种债务证券）；为使到期时债券的成本等于票面价值，在债券存续期内要将溢价或折价摊销。

② "Fair Value Measurements", Statement of Financial Accounting Standards No. 157, 2006.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

款估值,以及利润表中对坏账费用的确认。分析师应该对与销售水平和应收账款总额相关的坏账准备的数额变动以及对过去计提惯例的调整有所警觉。

R. E. C. 公司的坏账准备是根据应收客户账款总额的5%计提的。为了准确计算这个百分比,应将报表上的净应收账款数额加上坏账准备计算:

	2010	2009
$\frac{\text{坏账准备}}{\text{应收账款(净额)}+\text{坏账准备}}$	$\frac{448}{8\,960+448}=4.8\%$	$\frac{417}{8\,350+417}=4.8\%$

从资产负债表应收账款科目中减去的坏账准备,应该反映赊销数量、公司与客户的过去经验、客户基础、公司的信用政策、公司的收账方法、经济状况以及这些因素的变动。销售额、应收账款和坏账准备的变动比率或增长比率三者间应该有一贯的关系。如果数额变动很不一致或者方向不同,比如销售额和应收账款增加的同时,坏账准备减少或者增加的速度慢很多,那么分析师就必须对可能的坏账准备操纵保持警觉。当然,这一变动会有看似合理的理由。

将应收账款和坏账准备项目与销售增长联系起来的相关项目可以在利润表(销售额)和资产负债表(应收账款和坏账准备)中找到。下面的信息就是从 R. E. C. 公司的利润表和资产负债表中摘录出来的。

单位:千美元

	2010	2009	增长率*(%)
销售净额	$215 600	$153 000	40.9
应收账款(总额)	9 408	8 767	7.3
坏账准备	448	417	7.4

*增长率由下边的公式得到:$\frac{\text{本期总额}-\text{上期总额}}{\text{上期总额}}$。

分析前述信息需要考虑以下三个方面:

- 销售额、应收账款、坏账准备三者的变动率之间的关系——三个账户余额的变动方向是否一致?变动比例是否一致?
- 如果变动方向和比例不一致,那么这种差异的合理解释是什么?
- 如果增长比例间的关系不正常,那么引起这种反常形式的原因可能是什么?

对 R. E. C. 公司来说,销售额、应收账款和坏账准备都有所增长,但是销售额增长的比例更高。应收账款和坏账准备的增长速度相对于销售额变动是低于预期的。这对 R. E. C. 公司来说很可能是积极因素,因为这意味着公司的销售更多地采用了现金收款,因此将降低潜在的损失。坏账准备的增幅与应收账款相称,分别为7.4%和7.3%;坏账准备占应收账款的比例在这两年中始终保持在4.8%。而如果坏账准备下降,则需要关注管理层是否操纵数字以增加盈余。

分析应收账款和坏账准备的其他信息可以参考 SEC 的10-K 报告所要求的“坏账准备变动表”(Valuation and Qualifying Accounts)的一览表。公司有时会将这个一览表作为财务报表附注的一部分,但该表通常可在10-K 报告的第15项中找到。R. E. C. 公司的10-K 报告中的一览表如下:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

R. E. C. 公司一览表 II——坏账准备变动表

2008 年、2009 年、2010 年 12 月 31 日　　（单位：千美元）

	期初余额	加计入成本和费用	减	期末余额
坏账准备				
2007	$417	$271	$240	$448
2006	$400	$217	$200	$417
2005	$391	$259	$250	$400

“加计入成本和费用”列是 R. E. C. 公司每年估计并记录为利润表坏账费用的总额。“减”列是公司实际冲销的、不再期望从客户那里收回的应收账款的实际数额。因为每年都要估计费用，这一数额还应包括对前一年过高或过低估计的修正。分析师应该用这个一览表估计公司通过故意高估或低估坏账准备来操纵利润表上净利润的可能。尽管 R. E. C. 公司的估计值比实际发生值略高，但每年估计的费用和实际冲销的数值基本还算接近。对应收账款及其质量的进一步分析参见第 5 章和第 6 章。

2.2.4 存货

存货是持有以供出售或用于制造未来将被销售的产品的物品。一家零售公司，如 R. E. C. 公司，在资产负债表上仅列示一种存货：用于再销售给公众的商品存货。与之相比，一家制造业公司则至少包括三种类型的存货：原材料或供应品、在产品和产成品。对于大多数公司而言，存货是公司主要的收入来源。服务类公司是一个例外，这类公司很少或根本没有存货。表 2.4 说明了在制造业、批发业和零售业中存货所占的比例。在经营制药、家具和体育用品的行业中，生产公司存货占总资产的百分比为 20.4% 至 39.6%，而零售公司则为 34.6% 至 57.8%。R. E. C. 公司的共同比资产负债表（表 2.2）表明，存货在 2010 年和 2009 年分别占总资产的 49.4% 和 48.4%。正如前面提到的，从 2006 年到 2010 年，现金和有价证券降低了大约 10%。而存货在同期则增长了大约 10%，这说明了资产结构的转换。最有可能的是，R. E. C. 公司选择了通过支出现金来扩张。随着新商店的开业，它们需要储存货物。

表 2.4　制造业、批发业和零售业中存货所占的比例

存货占总资产的百分比	%
制造业	
药品	20.4
家具	33.3
体育用品	39.6
批发业	
药品	30.4
家具	30.1
体育用品	44.8
零售业	
药店	34.6
家具店	48.9
体育用品店	57.8

资料来源：The Risk Management Association, Annual Statement Studies, Philadelphia, PA, 2007.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在存货的比例既定的情况下，存货估值方法的选择和相关的销售成本的计量就会对公司的财务状况和经营结果产生一定影响。对于财务报表信息的使用者而言，了解存货会计的基本原理和不同方法对公司财务报表的影响是必要的。

2.2.5 存货的会计核算方法

公司选择的存货计量方法，决定了资产负债表上存货的价值和利润表上确认的销售成本的总额。当出现通货膨胀或者考虑税负和现金流的影响时，存货会计的重要性就凸显出来了。存货估值的依据是对产品流动的**假设**，而与销售的**实际**顺序没有关系。确定成本流转假设是为了将一个会计期间的产品销售成本与销售收入**匹配**，以及确定一个会计期末的剩余可供出售存货的价值。

美国公司常用的三种成本流转假设为**先进先出法**、**后进先出法**和**平均成本法**。正如字面意义所示，先进先出法意味着在一个会计期间内，先采购的存货先销售；后进先出法意味着最后采购的存货先销售；平均成本法是用平均的采购价格决定销售产品的成本。这三种方法的差异可以用一个简单的例子加以说明。一家新公司在其经营的第一年采购了五件用于销售的商品，其顺序和价格如下所示：

货物	采购价格
#1	$5
#2	$7
#3	$8
#4	$9
#5	$11

公司在该年年末共销售了三件商品。那么成本流转假设为：

会计方法	销售产品	存货中的剩余产品
先进先出法	#1，#2，#3	#4，#5
后进先出法	#5，#4，#3	#2，#1
平均成本法	（总成本/5）×3	（总成本/5）×2

对利润表和资产负债表的影响为：

会计方法	产品销售成本（利润表）	存货中的剩余产品（资产负债表）
先进先出法	$20	$20
后进先出法	$28	$12
平均成本法	$24	$16

可以看出，在通货膨胀期间，随着商品价格的上涨，后进先出法下的销售成本（28 美元）最高，期末存货价值最低（12 美元）。更进一步说，后进先出法下的销售成本与存货的实际成本最接近，这是由于销售的存货是最近购买的。从另一方面看，资产负债表上的存货与实际的重置成本相比，是被低估了，这是由于它们表示的是最早的低价存货。如果一家公司使用后进先出法来对存货估值，由于这一方法将现在的成本与现在的销售相匹配，因此在通货膨胀时期不需要对销售成本进行调整。然而，对于资产负债表上的存货余额，则要由于通货膨胀重新向上估值。先进先出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法会造成相反的影响：在商品价格不断上涨时，资产负债表上的存货价值是由现在的成本确定的，而利润表上的销售成本则被低估了（见图 2.1）。

会计方法	销售成本（利润表）	存货价值（资产负债表）
先进先出法	先采购部分的成本	后采购部分的成本（接近当前成本）
后进先出法	后采购部分的成本（接近当前成本）	先采购部分的成本
平均成本法	所有采购的平均成本	所有采购的平均成本

图 2.1 存货会计方法

在 20 世纪 70 年代初对美国 600 家工商业企业会计实务进行的年度调查中，有 146 家被调查的公司使用后进先出法估计其全部或部分存货。到 90 年代，这一数字增长到 326 家，但在 2006 年又下降到 228 家。[③] 为什么这么多公司在 90 年代转换为后进先出法？答案在于税金。

让我们回到前面的例子，注意到当价格在不断上涨（通货膨胀）时，后进先出法的销售成本最高。扣除的成本越高，应税收入越低。因此在通货膨胀时期，公司选择后进先出法降低公司的税负。与一些可以在报税时和财务报表中使用不同方法的会计规则不同，一家公司一旦选择了后进先出法确定税收收入，就必须同样选择后进先出法报告利润。选择转换为后进先出法的那些公司显然愿意用较低的利润来换取这一方法的税负效应所带来的正向的现金利益。然而，有迹象表明，转换为后进先出法的趋势正在逆转，使用先进先出法的公司正在不断增多。其原因既包括较低的通货膨胀率，也包括希望报告一个更高的利润。

在前面的例子中，后进先出法的利润低于先进先出法和平均成本法，但是也有例外。显而易见的是，在价格不断下降（通货紧缩）时，结果就会相反。同样的，一些价格变动和普遍趋势相反的公司，比如大多数产品价格都遭遇了下降的高科技公司，也是一个反例。[④]

由于存货流转假设对财务报告——资产负债表的存货总额以及利润表的销售成本——有明显的影响，因此找到这一披露的位置就很重要。用于衡量存货价值的方法一般在财务报告和存货有关的附注中披露。R. E. C. 公司在附注 A 中有如下解释：“存货以成本（后进先出法）与市价孰低者列示。”这一陈述表示该公司选用了后进先出法来确定成本。而存货由成本价与市价中较低者确定价值，也反映了谨慎性这一会计习惯。如果存货的实际市场价格低于按成本流转假设（对于 R. E. C. 公司为后进先出法）确定的成本，则存货将被减记至市场价格。需要注意的是这里强调的是孰“低”。存货的账面结存价值永远不会被增记至市场价格，只有被减记。

R. E. C. 公司存货的附注同样提供了若采用先进先出法的存货成本信息，先进先出法的估值将高于资产负债表上的存货余额，更接近于现在的价格：“如果存货会计使用先进先出法，那么 2010 年、2009 年 12 月 31 日的存货将比所报告的价值高出 2 681 000 美元和 2 096 000 美元。”

公司可以采用几种存货估值方法，比如：一个跨国公司可以在美国采用后进先出法，而其在海外的其他分公司则可以采用先进先出法。后进先出法实际上是一个所得税的概念，采用后进先出

---

③ *Accounting Trends and Techniques*, American Institute of Certified Public Accountants, 1971, 1998, 2007.

④ 另一种在通货膨胀时期使用后进先出法能带来更高利润的例外是一种基本的后进先出法下的存货层清算问题（a base LIFO layer liquidation）。当公司在一个会计年度内销售的货物超过采购或者生产的货物时，将导致最低价格的存货被计入销售成本，就发生了这一问题。为了避免后进先出法的清算问题，一些公司使用金额后进先出法（dollar-valued LIFO method），将这种方法应用于预先指定的存货，并用价格指数而非物理单位来衡量存货成本的变动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法在《美国国内利润法案》中得到了阐述，而在 GAAP 中却没有提及。有些国家并不认同采用后进先出法对存货进行估值，在这些国家，对于服务于报告的目标而言，企业可能认为，采用一种更普遍适合的估值方法，能够为它们带来更多的方便。对于多元化的公司而言，不同的行业可以选择不同的存货估值方法。如果这个多元化的公司为了合理避税，那么它会在涉及高科技行业的业务上采用先进先出法，而食品行业的业务则采用后进先出法；这是因为高科技行业一般是通货紧缩类型的行业，而食品行业一般是通货膨胀类型的行业。

2.2.6 预付款项

某些特定的费用有时会提前支付，例如保险、租金、财产税和水电费。如果这些费用能够在一年和一个经营周期（两者较长者）间届满，则将之归为流动资产。总的来说，预付项目在资产负债表整体中并不具有实质性的影响。对于 R. E. C. 公司而言，2010 年的预付款项占流动资产总额的比例不足 1%。

2.2.7 固定资产

这一类资产包含一家公司的所有厂房、设备等固定资产（又称为**“有形的长期资本资产”**），且不会随公司年度经营状况的盛衰而用尽。这些资产为公司提供经济利益的时间超过一年，而由于它们具有实物形态故被称为“有形的”。除土地（理论上使用寿命是无限的）之外的固定资产都会在它们为公司提供经济价值的过程中不断“折旧”。折旧的过程是一种分配长期资产价值的方法。原始成本减去资产在使用期末估计的所有残值后的部分，将在整个资产的预计寿命中分摊。该原始成本还包括使得资产可以用于经营的所有支出。在任何一个资产负债表日，固定资产都以账面价值列示，即原始成本与该日的累积折旧的差额。

管理层对固定资产有着相当大的自由裁量权。假设 R. E. C. 公司为使它的休斯敦旗舰店能够展示雪橇，也为了使得潜在消费者能够在模拟滑道上测试雪橇，买了一座人造雪山——“神山”。雪山的成本是 50 000 美元，为了确定雪山的年度折旧费用，产生了数种选择和预测。比如，R. E. C. 公司管理层必须决定该资产的可使用时间，如果存在残值，还需要估计使用年限结束时候的残值额。

然后，管理层必须选择一种折旧方法：直线折旧法使得在折旧期限内，每年的折旧费用是相等的；而加速折旧法则使得在折旧期限内，前几年的折旧费用多于后几年的折旧费用。

如果价值 50 000 美元的雪山预计可以使用 5 年，在期末没有残值，第一年的年度折旧费用计算如下：

直线折旧法

$$\frac{\text{折旧基础(成本 - 残值)}}{\text{折旧期}} = \text{折旧费用}$$

$$\frac{\$50\,000 - \$0}{5\text{ 年}} = \$10\,000$$

加速折旧法[5]

---

[5] 例子中使用的是双倍余额折旧法，折旧费用的计算是用直线折旧率的 2 倍乘以资产账面价值净值（成本 - 累计折旧）。第二年的折旧额将是：

直线折旧 $\$50\,000/5 = \$10\,000$ 加速折旧 $\$30\,000 \times 0.4 = \$12\,000$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$(\text{成本} - \text{累计折旧}) \times \text{直线折旧率的 2 倍} = \text{折旧费用}$$

$$\$50\,000 \times (2 \times 0.2) = \$20\,000$$

设备的折旧方法的选择与估计将会影响财务报表中显示的与资产相关的数额。资产负债表中的固定资产账户是由历史成本减累计折旧得到的。在利润表中将年度折旧费用从收入中扣除得到净利润。在第一年年末，由于折旧方法不同，账户会有所不同：

直线折旧法

资产负债表		利润表	
固定资产	$50 000	折旧费用	$10 000
减：累计折旧	-10 000		
固定资产净值	$40 000		

加速折旧法

资产负债表		利润表	
固定资产	$50 000	折旧费用	$20 000
减：累计折旧	-20 000		
固定资产净值	$30 000		

如果残值或者使用年限的估计不同，则折旧费用也会相差很大。例如，如果 R. E. C. 公司的管理层认为在第五年年末可以将雪山卖给 Denver Mountaineering 公司用来测试雪鞋，这样雪山就具有了一定的残值，这一残值会进入折旧费用的计算。

尽管在不同的折旧方法之下，在整个使用过程中，资产的总折旧额都是一致的，但是折旧的速度是不同的。直线折旧法在所有时期摊销的费用都是均匀的，而加速折旧法在资产使用的前几年的折旧费用较高，后几年的折旧费用较低。另外一种可供选择的折旧方法为工作量法，基于某段时间内的实际使用情况来确定折旧费用。根据《会计趋势与技术》(*Accounting Trends and Techniques*)，大多数公司在财务报告中使用直线折旧法⑥：

直线折旧法	592
加速折旧法	48
工作量法	23

现在回到 R. E. C. 公司的资产负债表上的固定资产科目。首先我们注意到，该科目下单独列示了三类固定资产：土地、建筑物和租赁物改良、设备。被选择列入固定资产的**土地**是指用于经营的不动产，在这些土地上建有公司办公室和零售店。为投资而持有的土地应该从用于经营的不动产中分离出来（对于 R. E. C. 公司，参见“其他资产”部分）。

R. E. C. 公司只拥有其部分零售店，其余零售店是租赁的。**建筑物**包括公司所拥有的办公室以及商店。**租赁物改良**是对租赁的建筑物的增建或改建。对于公司来说，租赁物改良在到期时将归还其拥有者，因此，这部分资产的摊销期限是由改良的经济寿命和租赁期间两者较短者决定。⑦

一些公司也许还可能有一种称为“**在建工程**”的科目。这部分是尚未建成的新建筑物的成本。

---

⑥ *Accounting Trends and Techniques*, American Institute of Certified Public Accountants, 2007.

⑦ 摊销是除建筑物、机器和设备外的资产（比如租赁物改良和无形资产）的成本的分摊过程，这将在本章之后予以讨论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

R. E. C. 公司的资产负债表上并不包含这一科目。

设备是在商业经营中使用的机器设备的包含运输和安装费用在内的原始成本。这一分类包括各种物品，如集中式计算机系统，办公室、商店、仓库所使用的设备和家具，运输货车。R. E. C. 公司的固定资产科目的最后两行说明了累计折旧和摊销（除土地外的所有物品）以及减去累计折旧和摊销后的固定资产净额。

一家公司资产结构中固定资产的相对比例在很大程度上是由业务特征决定的。与零售商和批发商相比，一家制造类公司更可能大量投资于资产设备。表 2.5 就展示了表 2.4 中三类行业的固定资产净额占总资产的相对比例。需要记住的是，新采购固定资产的公司与拥有旧固定资产的公司相比，该比例会更高一些，固定资产净额也会更高。

表 2.5 固定资产净额占总资产的相对比例

固定资产净额占总资产的百分比	%
制造业	
药品	24.0
家具	23.6
体育用品	14.9
批发业	
药品	9.7
家具	11.9
体育用品	9.5
零售业	
药店	12.8
家具店	19.5
体育用品店	15.9

资料来源：The Risk Management Association, *Annual Statement Studies*, Philadelphia, PA, 2007.

固定资产在制造业中比例最高；其次是零售业，可能是由于零售商需要商店和建筑物来销售商品；批发业需要的固定资产投资最低。

可以从 R. E. C. 公司的共同比资产负债表中看出，公司的固定资产占总资产的比例由 2009 年的 25.0% 上升至 2010 年的 30.5%（表 2.2）。第 6 章将讨论用于衡量这些资产管理效率的财务比率。

2.2.8 其他资产

公司资产负债表上的其他资产包括了大量的其他非流动资产，例如持有以供销售的房地产、与一项新业务相关的开办费用、人寿保险退保现值和长期预付款。对于 R. E. C. 公司而言，这个科目核算的是在经营中不会用到的少数股东持有的财产（在财务报表附注 A 中解释）。

经常见到的非流动资产的其他分类（R. E. C. 公司不包含此类）为长期投资和无形资产，例如在合并时确认的商誉、专利、商标、版权、商标名称和特许经营权。对分析者而言，**商誉**是无形资产中最重要的部分，因为它对大量参与并购的公司的资产负债表有潜在的重要意义。当一家公司收购另一家公司（在使用购买法核算的企业并购中）的价格超过净可辨认资产（可辨认资产减去需承担的负债）的市场公允价值时，将会产生商誉。超过的这部分价格就被作为商誉记录在收购公司的账册上。公司需要每年评估商誉并判断其是否减值。若不存在减值，商誉仍然保持其在资产负

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

债表上确认的成本。如果存在减值,那么减少的数额在确认减值的当年计入费用。

2.3 负债

2.3.1 流动负债

负债是对资产的求偿权,而流动负债是必须在一年或者一个经营周期(两者较长者)的时间内偿还的部分。流动负债包括应付账款、应付票据、一年内到期的长期负债、应计负债、未实现收入以及递延税款。

2.3.2 应付账款

应付账款是购买商品或服务时,由于供应商的赊销产生的短期债务。例如,R. E. C. 公司从一家分销商处赊购存货最后再销售给客户,这一交易就产生了应付账款。

这一账户在偿还账单后即可冲销。持续的商业经营将自然产生应付账款,而这一科目的增减变动取决于公司可以从供应商处取得的信用政策、经济环境以及公司自身商业经营周期的特性。我们注意到 R. E. C. 公司在 2009 年到 2010 年间,应付账款余额翻了一番(表 2.6)。对资产负债表的分析应该对这一增长的原因进行探究。简单地浏览一下后面的内容,读者可以注意到 2010 年的利润表中销售额有了明显的增加。也许销售的增长至少可以部分解释应付账款的增加。

表 2.6 R. E. C. 公司 2009 年、2010 年 12 月 31 日合并资产负债表 (单位:千美元)

	2010	2009
负债和所有者权益		
流动负债		
应付账款	$14 294	$7 591
应付票据——银行(附注 B)	5 614	6 012
一年内到期的长期负债(附注 C)	1 884	1 516
应计负债	5 669	5 313
流动负债合计	27 461	20 432
递延联邦所得税(附注 A 和 D)	843	635
长期负债(附注 C)	21 059	16 975
承付款项(附注 E)		
负债合计	49 363	38 042
所有者权益		
普通股(票面价值 1 美元,核定股本 10 000 000 股;发行股票,2010 年 4 803 000 股,2009 年 4 594 000 股)(附注 F)	4 803	4 594
股本溢价	957	910
留存收益	40 175	32 363
所有者权益合计	45 935	37 867
负债和所有者权益合计	$95 298	$75 909

报表附注是财务报表中不可或缺的组成部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.3.3 应付票据

应付票据是以本票形式开给供应商或财务机构的短期债务。对于 R. E. C. 公司来说(在财务报告附注 B 中解释),这些票据为应付银行票据,反映了信用额度下的借款数额。信用额度是金融机构允许公司向其借款的最高限额。R. E. C. 公司可以借款的最高额度为 1 000 万美元,在 2010 年年底的实际借款为一半左右(5 614 000 美元)。

2.3.4 一年内到期的长期负债

当一家公司存在债券、抵押或者其他形式的长期债务时,在次年要偿还的本金部分被归类为流动负债。R. E. C. 公司的即将到期的负债为数笔长期债务,在财务报告附注 C 中说明。该附注列示了所有的长期负债,减去即将到期的部分,并且提供了在未来五年内到期的负债的一览表。

2.3.5 应计负债

和绝大多数大公司一样,R. E. C. 公司采用权责发生制而不是收付实现制:无论何时收到或支付现金,收入在实现的当期确认,费用在发生的当期记录。应计负债产生的原因在于会计上确认费用的发生早于实际的现金支付。因此,这一科目最终将导致现金流出以偿还债务,属于负债类。

假设一家公司有 10 万美元的未偿还票据,这一票据的利率为 12%,分期付息的日期为 3 月 31 日和 9 月 30 日,间隔半年。对于 12 月 31 日的资产负债表来说,应计利息为三个月(10 月、11 月和 12 月):

$$\text{年利息}\quad \$100\,000 \times 0.12 = \$12\,000$$
$$\text{月利息}\quad \$12\,000/12 = \$1\,000$$
$$\text{三个月应计利息}\quad \$1\,000 \times 3 = \$3\,000$$

12 月 31 日的资产负债表将包括应计负债 3 000 美元。应计项目还产生于薪水、租金、保险、税金和其他费用。

设立**准备金账户**通常用来估计债务,例如担保费用、销售退回、重组费用,并将其记为应计负债。一般来说,判断公司是否建立了准备金账户的唯一办法是仔细阅读财务报告附注。在 2003 年以前,似乎许多公司都滥用了重整费用准备金账户。公司通过高估准备金,并且在决定合并时将所有的潜在重组费用都记账,之后再冲回,这样就可以使净利润有一个急速上升。SEC 对这一可能滥用的关注使得 FASB 要求公司于 2003 年 1 月 1 日起执行 SFAS 第 146 号公告——“与退出或处置交易成本有关的会计处理”。这一准则禁止公司将退出与处置交易的相关成本确认为负债,除非在这一负债确实发生后。准备金账户还用来记录资产的减值和本章之前讲解的坏账准备。

2.3.6 未实现收入(又称预收账款)

公司若由于将于未来提供的服务或交付的产品而提前收到现金,则将之记录为负债。这一负债账户就称为**未实现收入**或**预收账款**。根据会计的配比原则,在服务提供或产品交货时,这一账户的余额将过账到一个收入账户中。R. E. C. 公司是一家零售公司,一般不存在预售,因此没有未实现收入。然而,高科技公司、出版社或者制造类企业往往在资产负债表中有未实现收入。例如,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Intel 公司在 2007 年的资产负债表中的“装运至经销商的递延收入”账户余额为 62 500 万美元。在资产负债表的脚注中，“收入确认”标题下有以下解释：“公司在盈利过程完成后确认收入，其依据除价格固定且很可能收回外，还包括与客户签订的合约以及所有权过户和承兑(若适用)。当收入确认之后，应收账款和净收入也随之扣减，我们把包括与客户签订的价格折扣在内的价格补贴入账。由于本行业价格经常下降以及技术快速过时，与分销商订立了价格保护及(或)退货权，直到经销商销售前均对经销商的销售延期确认。我们把向客户收取的运输费计入净收入，把相关的运输成本计入销售成本。”⑧

2.3.7 递延联邦所得税

由于报告的利润与应税利润在确认收入和费用时有临时性的差异，这就产生了递延所得税。在 SFAS 第 109 号“所得税的会计处理”对记录和报告递延所得税作了详细的规定，这一条款取代了之前的 SFAS 第 96 号，并于 1992 年 12 月 15 日后的会计年度开始施行。大多数大型企业采用一套规则计算应付美国国税局税款，另一套规则确定财务报表中报告的收入。这样做的目的在于实现能实现的最高报告净利润总额的同时，利用所有可利用的税收递延来降低实际税款。公司被允许在许多方面都可以对税收和报告目的分别使用不同的流程。大多数公司使用一种加速折旧法(修正的加速成本回收法)来确定应税利润，而对于报告目的的利润则使用直线法。结果是在资产可使用寿命的前几年，在税收的计算上，确认了更多的折旧费用。

折旧方法是最常见的临时差异来源，其他的则产生于分期付款销售、长期合同、租赁、担保和劳务合同、退休金和其他雇员福利以及子公司的投资收益。这些被称为**暂时性差异**，是因为理论上出于税收和报告目的所确认的收入和成本总额在最后都是相等的。而应税所得会计中还存在**永久性差异**。例如，市政债券收入应确认为报告收入，但不能确认为应税收入；高级职员的人寿保险金在财务报告时确认为费用，但不能在应税所得中扣除。由于公司的这些收入永远不会被征税，这些费用也永远不能从纳税申报中扣除，因此，这些永久性差异不会影响递延所得税。

在任何会计期间，递延所得税都要与费用和利润的暂时性差异一致。根据美国 SFAS 第 109 号⑨，当项目引起财务所得超过应税所得而且差异预期可以在未来的会计期间内被抵消时，商业公司应确认所有暂时性差异导致的递延所得税负债。递延所得税资产报告的是可减除的暂时性差异，以及经营损失和免税额的结转。可减除的暂时性差异是指使得应税所得超过财务会计所得，并且预期可在未来抵消的差异。税收负债和资产的计量是基于税法的规定；预期未来税法的变动影响不予考虑。当可以判定部分递延所得税资产很可能将不被确认时，**计价备抵**被用来作为递延所得税资产减项，达到预期可实现的总额。

为了说明递延所得税会计处理，假设一家公司年利润总计 500 000 美元，除折旧外的费用为 250 000 美元，折旧费用在税法上为 100 000 美元、财务报告为 50 000 美元(这一差异确定可以冲回，且在今后几年报告的折旧费用将高于税法上的折旧费用)。税法和报告上的利润是用两种不

---

⑧ Intel, 2007 Form 10-K, p. 58.

⑨ 更多关于 SFAS 第 109 号的应用和执行的信息，请参见 W. J. Read and A. J. Bartsch, “Accounting for Deferred Taxes Under FASB 109”; G. J. Gregory, T. R. Petree and R. J. Vitray, “FASB 109: Planning for Implementation and Beyond”, *Journal of Accountancy*, December 1992。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同的方法计算的,假设税率为 34%：

	税法	报告
收入	\$500 000	\$500 000
费用	(350 000)	(300 000)
税前利润	\$150 000	\$200 000
税金(×0.34)	(51 000)	(68 000)
净利润	\$99 000	\$132 000

实际支付的税金(51 000 美元)低于财务报告中的所得税费用(68 000 美元)。为协调记录的税费和实际支出的税金之间的 17 000 美元差额,则记录递延所得税负债 17 000 美元:

报告的税务费用	\$68 000
实际支付的现金	51 000
递延所得税负债	\$17 000

包括暂时性差异最后冲回的另一个有关递延所得税的例子参见图 2.2。

资产负债表上递延所得税分为流动和非流动两种,这与引起暂时性差异的相关资产和负债的分类一致。例如,一项由 90 天后到期的付款保证的会计计量所产生的递延所得税资产应该属于流动的。相反,一项基于五年后到期的付款保证的暂时性差异应该被归为非流动的;折旧的会计处理也会导致非流动性递延所得税,这是因为其依据的厂房和设备属于非流动性资产。一项与财务报告中的资产或负债都不相关的递延所得税资产或负债,例如结转相关的递延所得税资产,则根据预计的冲销或收益分类。在会计期末,除非负债和资产是归于公司的不同纳税单元或者税收管辖,公司将报告递延所得税的净流动总额和净非流动总额。因此,可以想象,递延所得税可以作为流动资产、流动负债、非流动资产或非流动负债出现在资产负债表上。

R. E. C. 公司报告的递延联邦所得税是非流动负债。这一暂时性差异产生于折旧方法和长期分期付款销售。

一个关于递延所得税披露的例子如下。表 2.7 摘自 Applied Materials 公司 2007 年报告的关于递延所得税的脚注。九项产生递延所得税资产的暂时性差异列在表格的最上方。三项差异引起递延所得税负债,这就意味着对于这些项目来说, Applied Materials 公司在纳税申报表上做了比利润表上更多的扣除。递延所得税资产则表明公司在利润表上比纳税申报表上扣除了更多的项目。全部的净递延所得税资产为 486 485 美元,这说明在将来,当这些暂时性差异转回时,Applied Materials 公司可以少付 486 485 美元的税金。产生净递延所得税资产的原因在于应计负债。公司记录了一些诸如估计的坏账等费用,而这些费用在实际冲减之前在纳税时不可以扣除。需要注意的是 Applied Materials 公司将递延所得税在资产负债表上确认为四类:流动资产、流动负债、非流动资产或非流动负债。

流动递延所得税负债包含在合并资产负债表中的应付账款和应计费用中,非流动递延所得税负债包含在合并资产负债表的其他负债中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一家公司花费 30 000 美元采购了一件设备。该设备可供使用三年，在三年后无残值。财务报告使用直线折旧法计提折旧，而税法要求使用加速折旧法。下边的表格展示了设备在三年使用寿命内记录在不同会计账簿的折旧金额：

年份	折旧费用（财务报告）	折旧费用（税务报告）
1	$10 000	$20 000
2	$10 000	$6 667
3	$10 000	$3 333

假设每年的利润为 90 000 美元，除折旧外的所有费用为 20 000 美元，税率为 30%，且折旧是产生递延所得税的唯一暂时性差异。为报告目的和纳税而确定的所得税费用计算如下：

第一年	利润表		纳税申报单
收入	$90 000		$90 000
费用			
折旧	(10 000)		(20 000)
其他	(20 000)		(20 000)
税前利润	$60 000	所得税利润	$50 000
税率	×0.30		×0.30
税金	$18 000		$15 000

在第一年年底关于税金的记录应包括现金账户减少 15 000 美元，税金费用增加 18 000 美元，差异产生的递延所得税负债增加 3 000 美元。

第二年	利润表		纳税申报单
收入	$90 000		$90 000
费用			
折旧	(10 000)		(6 667)
其他	(20 000)		(20 000)
税前利润	$60 000	所得税利润	$63 333
税率	×0.30		×0.30
税金	$18 000		$19 000

在第二年年底关于税金的记录应包括现金账户减少 19 000 美元，税金费用增加 18 000 美元，差异产生的递延所得税负债减少 1 000 美元。递延所得税负债账户在第二年年底的余额为 2 000 美元。

第三年	利润表		纳税申报单
收入	$90 000		$90 000
费用			
折旧	(10 000)		(3 333)
其他	(20 000)		(20 000)
税前利润	$60 000	所得税利润	$66 667
税率	×0.30		×0.30
税金	$18 000		$20 000

在第三年年底关于税金的记录应包括现金账户减少 20 000 美元，税金费用增加 18 000 美元，差异产生的递延所得税负债减少 2 000 美元。递延所得税负债账户在第三年年底的余额为 0，这是由于所有的暂时性差异都已经完全转回。

注意到，在三年内，财务报告上所记录的应纳税所得税总额（54 000 美元）正好等于支付的税金（54 000 美元）。

图 2.2 递延所得税例子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2.7 所得税——Applied Materials 公司 （单位：千美元）

递延所得税资产和负债的内容如下：		
递延所得税资产	**2007**	**2006**
库存与基本差异	$111 297	$96 615
安装维护留存	69 934	66 909
应计负债	245 307	288 634
租赁物改良留存	9 275	8 676
递延收入	65 597	62 578
税收抵免与净经营损失结转	11 020	64 108
递延报酬	31 263	30 547
股权报酬	60 256	37 751
无形资产	40 145	24 831
	644 094	680 649
递延所得税负债		
折旧	(42 597)	(13 889)
购买的技术	(87 823)	(72 236)
其他	(27 189)	(25 216)
	(157 609)	(111 341)
	$486 485	$569 308
递延所得税资产和负债的分类如下：		
递延所得税	**2007**	**2006**
到期的递延所得税资产	$424 502	$455 473
未到期的递延所得税资产	120 654	113 835
到期的递延所得税负债	(5 357)	—
未到期的递延所得税负债	(53 314)	—
	$486 485	$569 308

2.3.8 长期负债

到期时间超过一年的负债在资产负债表上被归类为非流动负债。这一类资产包括债券债务、长期应付票据、抵押贷款、租赁债务、退休金负债和长期担保。在财务报告附注 C 中，R. E. C. 公司详细说明了每项长期负债的本金、期限和利率。尽管 2009 年到 2010 年公司的长期负债增加了超过 4 000 美元，但注意到在共同比资产负债表（表 2.2）中，长期负债占总资产的比例却下降了。

2.3.9 融资租赁负债

一种常见的租赁安排类型是融资租赁。本质上，与其说融资租赁是一种“租赁”，不如说是一种“采购”。如果一项租赁合同满足以下四个标准之一——将所有权转移至承租人、包含到期低价收购权利、租赁期占租赁财产经济寿命的 75% 或更久、最少租赁付款占财产公允价值现值的 90% 或更高——根据 SFAS 公告第 13 号“租赁会计”的规定，承租方必须将这类租赁资本化。未达到上述四个标准之一的租赁按经营租赁处理，在本章后面的承付款项和或有负债中讨论。R. E. C. 公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司仅使用经营租赁。

融资租赁影响的不仅是资产负债表，还有利润表。承租方在资产负债表上记录一项资产、一项负债，且都等于合同规定的应付租赁款的现值。资产账户实际上表示购买了一项资产；而负债则是在购买时的融资行为所引起的负债。每次租赁付款都被分为两部分，一部分用于减少未付负债，一部分用于支付利息费用。资产项目需要被摊销，摊销费用在利润表上予以确认，正如采购的资产需要折旧一样。关于融资租赁的披露可以在财务报告附注中找到，通常是在固定资产的附注中或者承付款项和或有负债的附注中。

2.3.10 除退休金以外的退休后福利

其他负债科目（未出现在 R.E.C.公司的报告上），如退休金和退休后福利债务，也会出现在资产负债表的负债部分。[10] 美国 FASB 于 1990 年开始采用的 SFAS 公告第 106 号“雇主对退休金以外的退休后福利的会计处理”对许多公司的资产负债表有着重大影响。这一公告要求公司根据会计的应计法，通过计提承诺未来支付的福利为递延补偿，将支付给退休员工及其配偶的医疗费用作为资产负债表的负债来披露。之前大多数公司在医疗费用支付的当年就进行减记。这一会计准则由于大幅提高了每年确认的退休后福利费用，影响了许多公司的收益率。SFAS 公告第 112 号“雇主对退休后福利的会计处理”确立了对以前的或是非在职的员工及其家属和受益人的福利的会计准则，并于 1993 年 12 月 15 日后的会计年度开始生效。

2.3.11 承付款项与或有负债

许多公司在资产负债表上列示名为“承付款项与或有负债”这一科目，尽管这一科目余额为零。这一披露是为了让报表使用者注意到，对所要求的披露可以在财务报表附注中找到。**承付款项**是指将对公司未来产生重要财务影响的合约安排。R.E.C.公司在附注 E 中报告了有关公司经营租赁的承付款项。

如果租赁合同没有达到将租赁记为融资租赁所要求的四条标准中的任意一条，那么承租方在利润表中记“租赁费用”以及相应的现金减少。经营租赁是**表外融资**的一种。事实上，合同上有承租方的应付租赁款，但是 GAAP 并不要求将这一债务作为资产负债表的负债记录。公司可以有目的地将一项租赁作为经营租赁，这样长期承付款项将不会出现在资产负债表上；然而，敏锐的财务报表使用者将会通过阅读财务报表附注来确定公司的所有关于经营租赁的承付款项。对 R.E.C.公司来说，附注 E 说明公司需要在未来支付总额为 176 019 000 美元的租赁款。

许多公司使用的复杂融资方案——产品融资合约、销售附追索权的应收账款、有限合伙制、合资企业——不必记录在资产负债表上。对表外融资合约的范围、本金和周期的披露都在财务报表附注中，但是这些解释都非常复杂，很难理解，并且需要把不同部分的片段组合起来。

或有负债指公司的潜在负债，如在诉讼中败诉可能带来的损失。一般来说，公司不能合理地预计结果和（或）未来负债的总额；然而，关于或有负债的信息必须在财务报表附注中予以披露。

[10] 与退休金负债有关的披露将在第 5 章讨论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.3.12 混合证券

一些公司发行了**可强制赎回的优先股**。R. E. C. 公司并未发行这类证券，在此解释这类证券是因为它们同时具有债券和股票的特征。这种金融工具被称为优先股（参见所有者权益部分的讨论），但是发行的公司必须在未来某天回购这些股票，因此，这种金融工具实际上是债券。在美国 FASB 2003 年 5 月发布 SFAS 第 150 号“对某些同时具有负债和权益性质的金融工具的会计处理”之前，公司不能确定将这类金融工具分类在什么位置而将其在资产负债表的负债和权益之间披露。美国 FASB 通过要求将可强制收回优先股作为负债报告消除了这种混乱，若这一工具只在被报告公司清算和终止时可赎回，则可以例外。

2.4 所有者权益

公司的所有者权益在资产负债表的最后一部分列示，被称为股东权益。所有者权益是扣除负债后的剩余资产所有权。由于发生清算时，与债权人相比，所有者的资产求偿权是次一级的，因此所有者承担了更大的风险，但是所有者也能够从成功的公司获得回报。公司资本结构中负债和权益总额间的关系和财务杠杆（通过这种杠杆，股东回报得以放大）的概念，将在第 6 章进行探究。

2.4.1 普通股

R. E. C. 公司只发行了普通股。普通股股东不能规律地收到固定的回报，但是依其占所有者权益的比重拥有投票的特权。普通股的股利是由公司的董事会决定宣布的。更进一步说，普通股股东可以通过可能的股价增值获利（或者当股价下跌时出现相反的情况）。

在普通股账户下列示的总额是根据发行的股票的票面价值或设定价值确定的。票面价值或设定价值通常和实际市价没有关系，而是一种底价，最初低于这个价格就不能销售。在 2010 年年底，R. E. C. 公司共有面值为 1 美元的 4 803 000 股股票发行在外，表现在普通股账户中为 4 803 000 美元的总额。

2.4.2 资本溢价

这一账户表现的是最初股票的销售价格超过票面价格的总额。例如，如果一家公司以每股 3 美元的价格销售了 1 000 股票面价值为 1 美元的股票，那么普通股账户应该是 1 000 美元，资本溢价总额为 2 000 美元。

至于 R. E. C. 公司的资本溢价账户，展现的是公司最初销售的普通股价格略高于票面价值 1 美元的部分。资本溢价账户不会被由股票发行以后的交易引起的价格变动所影响。[⑪]

2.4.3 留存收益

留存收益账户是公司自成立以来所赚的利润总额减去以现金或股票股利形式支付给股东的

⑪ 资本溢价账户会受库藏股交易、优先股、回购的股票、股票股利、担保以及债转股的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所有款项。留存收益并不是一大笔未使用的贮藏在公司金库中的现金；留存收益是公司决定再投资于公司业务经营而不是以股利形式分给股东的基金。留存收益不应该与现在或可预见的未来用来偿还财务负债的现金或其他金融资源相混淆。更确切地说，留存收益衡量的是所有未分配利润。留存收益是联系利润表和资产负债表的关键。除非有非经常性交易影响留存收益，下边的等式将反映这种联系：

期初的留存收益 ± 净利润(损失) - 股利 = 期末的留存收益

2.4.4 其他权益类账户

在 R. E. C. 公司的资产负债表中的权益部分，除股东权益类账户外，还有其他账户，包括优先股、其他累计综合损益和库藏股。表 2.8 以辉瑞公司为例说明了这些附加账户。

表 2.8 12 月 31 日辉瑞公司的股东权益 (单位：百万美元)

	2007	2006
股东权益		
优先股，设定价值、无票面价值，27 股授权；发行：2007 年—2 302，2006 年—3 497	93	141
普通股，面值 0.05 美元，12 000 股授权；发行：2007 年—8 850，2006 年—8 819	442	441
资本溢价	69 913	69 104
员工福利信托	(550)	(788)
库藏股，按成本计价，2007 年—2 089，2006 年—1 695	(56 847)	(46 740)
留存收益	49 660	49 669
其他累计综合收益(费用)	2 299	(469)
股东权益合计	65 010	71 358

优先股通常每年都能拥有固定的股利分红，但是没有投票权。辉瑞公司发行的优先股与一次并购有关。

自 1998 年开始，公司必须报告会计期内的综合损益。在美国 FASB 公告第 130 号"报告综合收益"发布之前，一些综合收益项目绕过利润表而作为权益的组成部分报告。综合收益包括两部分，净利润和其他综合利润。其他综合利润作为一个独立的资产负债表权益类账户进行报告，通常被称为其他累计综合收益(费用)。这一账户最多包括四个项目：(1) 投资的可供出售的证券依市价的未实现损益；(2) 退休金负债追加额超过未确认的提前服务成本的部分的变动；(3) 特定的金融衍生品工具的收益或损失；(4) 将财务报表从外币转化为美元时产生的外币汇兑调整。(综合收益及上述四个项目将在第 3 章中讨论。)

公司回购自己的股票可能是基于各种各样的原因，包括满足员工股票期权的要求和退休计划，为可能的兼并需要提供股权，通过减少发行的股票数增加每股收益来增强投资者信心，通过减少股东数量来避免收购企图以及用持有的多余现金投资。如果回购的股票没有被注销，就被归类为**库藏股**并作为资产负债表股东权益部分的抵消账户。辉瑞公司在 2007 年年底持有 208 900 万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股库藏股。股票的成本作为股东权益的减项列示。[12]

辉瑞公司股东权益部分的**员工福利信托**账户解释如下：

> 辉瑞公司的员工福利信托(EBT)建立于1999年，其目的是通过使用其持有的辉瑞公司股票为我们的员工福利计划提供资金。合并资产负债表反映了作为股东权益的减项，EBT所持有的这些股票的公允价值。[13]

2.5 其他资产负债表项目

公司的资产负债表并不仅限于本章描述的R.E.C.公司和其他公司的账户。年报的读者将遇到其他账户并发现许多相同的账户在各类不同的标题下列示。然而，本章所讨论的这些对于理解大多数的一组公开的财务报表中的资产负债表所陈述的基本要素已经足够了。由于财务报表间的相互联系和其在财务数据分析中的重要地位，资产负债表将在本书剩余的章节中反复提及。

自测题

答案见附录B。

________ 1. 资产负债表总结了公司的哪些内容?

(a) 一段时间的经营成果。

(b) 某一时点的财务状况。

(c) 一段时间的融资和投资活动。

(d) 某一时点的损益。

________ 2. 资产负债表的恒等式是什么?

(a) 资产 = 负债 + 股东权益。

(b) 资产 + 股东权益 = 负债。

(c) 资产 + 负债 = 股东权益。

(d) 利润 − 费用 = 净利润。

________ 3. 什么是共同比资产负债表?

(a) 把资产负债表上的每一账户表示成净利润的百分比的报表。

(b) 在行业内通用的报表。

(c) 把资产负债表上的每一账户表示成总资产的百分比的报表。

(d) 把资产负债表上的资产账户表示成总资产的百分比，而把资产负债表上的负债账户表示成总负债的百分比的报表。

________ 4. 以下哪种证券会被划分为资产负债表流动资产中的有价证券?

---

[12] 库藏股的两种会计处理方法是成本法(从权益中减去购买股票的成本)和面值法(从权益中减去股票的票面价值或设定价值)。大多数公司使用成本法。

[13] Pfizer, Inc., 2007 Annual Report, p.64.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(a) 商业票据、美国短期国债、投资性房地产。

(b) 商业票据、美国短期国债、流通券。

(c) 商业票据、投资性房地产、10 年内到期的债券。

(d) 美国短期国债、长期股权投资、10 年内到期的债券。

________ 5. 当分析应收账款及坏账准备时，应计算哪些项目？

(a) 销售额和存货的增长率。

(b) 销售额、应收账款、坏账准备的增长率以及坏账准备占应收账款总额或净额的百分比。

(c) 共同比资产负债表。

(d) 所有资产和负债的增长率。

________ 6. 一般而言，哪一类公司的存货占总资产的比例最高？

(a) 零售商。

(b) 批发商。

(c) 制造商。

(d) 服务导向类公司。

________ 7. 为什么存货估价方法非常重要？

(a) 存货估价是基于实际的货物流转。

(b) 存货通常占总资产的 50% 以上，因此对公司的财务状况有着显著的影响。

(c) 公司倾向于使用能最小化销售成本的存货估价方法。

(d) 选择的存货估价方法决定了资产负债表上存货的价值和利润表上销售货物的成本，这两个项目对公司的财务状况有着不可忽视的影响。

________ 8. 美国公司在对存货估价时的主要三个成本流转假设是什么？

(a) 后进先出法、先进先出法、平均市价法。

(b) 后进先出法、先进先出法、实际成本法。

(c) 后进先出法、先进先出法、平均成本法。

(d) 后进先出法、先进先出法、双倍余额递减法。

________ 9. 假设在通货膨胀时期，下列哪个说法正确？

(a) 先进先出法低估了资产负债表上的存货。

(b) 先进先出法低估了利润表上的销售成本。

(c) 后进先出法高估了资产负债表上的存货。

(d) 后进先出法低估了利润表上的销售成本。

________ 10. 为什么一家公司将存货估价方法改为后进先出法？

(a) 通过转化为后进先出法，报告的收益将会更高。

(b) 新的税法要求公司在报告时使用后进先出法，并在计算应税所得时采用后进先出法。

(c) 后进先出法在通货膨胀时期能够得到最大的销售成本，因此可以降低应税所得和税金。

(d)《会计趋势与技术》所进行的一次调查表明转为后进先出法是近期的会计“时尚”。

________ 11. 怎样找到特定公司的存货估价方法所使用的最典型的存货流转假设？

(a) 风险管理协会的《年报研究》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(b) 留存收益的综述。

(c) 包含流动资产总额的资产负债表前面部分。

(d) 财务报表附注。

________ 12. 一般而言，哪一类公司的固定资产占总资产的比例最高？

(a) 制造商。

(b) 零售商。

(c) 批发商。

(d) 零售商和批发商。

________ 13. 商誉如何衡量？

(a) 商誉必须在 40 年内摊销。

(b) 商誉必须每年注销。

(c) 公司必须决定商誉是否减值，如果减值，那么需要冲销减值的部分。

(d) 商誉将在第十年年末冲销。

________ 14. 哪一类项目最有可能被包含在资产负债表的其他资产账户下？

(a) 存货、有价证券、债券。

(b) 投资性房地产和长期应付款。

(c) 提前一年预付的保险单、股票投资和版权。

(d) 存货、特许经营权、专利。

________ 15. 流动负债和流动资产的共同点是什么？

(a) 流动负债向流动资产求偿。

(b) 如果流动资产增加，流动负债也会有相应的增加。

(c) 流动负债和流动资产都可以转化为现金。

(d) 流动负债和流动资产是分别可以在一年或一个经营周期两者较长的时间内用现金偿还和转化为现金的项目。

________ 16. 管理者怎样滥用备用金账户？

(a) 管理者能够故意高估准备金账户来降低盈利或者低估准备金账户来增加盈利。

(b) 管理者可以将在未来付款的负债估计借记在准备金账户中。

(c) 管理者没有办法滥用这一账户。

(d) 以上都不对。

________ 17. 以下哪一项目可造成确认应计负债？

(a) 销售、利息费用、租赁。

(b) 销售、税金、利息收入。

(c) 薪金、租赁、保险。

(d) 薪金、利息费用、利息收入。

________ 18. 以下哪一项陈述是错误的？

(a) 递延所得税是确认应税所得的收入和费用与报告相比的暂时性差异的结果。

(b) 递延所得税由计税时和报告时使用统一折旧方法引起。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（c）递延所得税在实际支付的税金低于财务报表上报告的所得税费用时产生。

（d）引起递延所得税确认的暂时性差异可能是源于计量如折旧、分期付款销售、租赁和退休金等项目时使用的会计方法。

________ 19. 以下哪一项将被划分为长期负债?

（a）抵押、一年内到期的长期负债、债券。

（b）抵押、长期应付票据、10 年后到期的债券。

（c）应付账款、债券、租赁产生的负债。

（d）应付账款、长期应付票据、长期担保。

________ 20. 哪一账户最可能在资产负债表股东权益部分找到?

（a）普通股、长期负债、优先股。

（b）普通股、资本溢价、负债。

（c）普通股、留存收益、应付股利。

（d）普通股、资本溢价、留存收益。

________ 21. 资本溢价账户表示什么?

（a）普通股票面价值和设定价值间的差额。

（b）在发行后的股票交易引起的价格变动。

（c）发行的所有普通股的市价。

（d）最初销售股票时的价格超过票面价值的总额。

________ 22. 留存收益账户衡量什么内容?

（a）自公司成立起持有的现金。

（b）以现金股利或股票股利形式支付给股东的部分。

（c）所有未分配的盈利。

（d）当前可供偿还财务负债的财务资源。

23. 下边所列的是 Elf 礼品店的资产负债表账户。将所有流动账户标为“C”，非流动账户标为“NC”。

________（a）长期负债

________（b）存货

________（c）应付账款

________（d）预付款项

________（e）设备

________（f）应计负债

________（g）应收账款

________（h）现金

________（i）应付债券

________（j）专利

24. Dot 甜甜圈店在资产负债表上有以下项目：

（1）流动资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）固定资产
（3）无形资产
（4）其他资产
（5）流动负债
（6）递延联邦所得税
（7）长期负债
（8）股东权益

以下项目应该如何分类？

________（a）投机性房地产
________（b）一年内到期的抵押品
________（c）普通股
________（d）应付抵押款
________（e）赊销给客户的余额
________（f）累计折旧
________（g）经营用建筑物
________（h）应计工资
________（i）优先股
________（j）向供应商赊购的负债余额
________（k）专利
________（l）仓库所在地的土地
________（m）应收账款坏账准备
________（n）由于缴纳税金与报告税金之间的差异产生的负债
________（o）资本溢价

25. 将以下术语和其准确定义配对：

________（a）合并财务报表	（1）一年或一个经营周期两者较长时间内用尽
________（b）流动资产	（2）在现金流出之前发生的费用
________（c）折旧	（3）实质上是购买资产的使用协议
________（d）递延所得税	（4）不能收回的应收账款的估计
________（e）坏账准备	（5）除土地外的固定资产的成本分配
________（f）预付款项	（6）提前支付的费用
________（g）一年内到期项目	（7）母公司及其控制的子公司的合并财务报告
________（h）应计费用	（8）股票交易的价格
________（i）融资租赁	（9）支付的税金和报告的税金之间的差额
________（j）股票的市价	（10）接下来一年要还款的部分债务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

复习题

2.1 资产负债表能提供什么信息?

2.2 怎样编制共同比资产负债表?

2.3 讨论一下怎样评估资产负债表中的有价证券。

2.4 怎样利用坏账准备来评价盈余质量?

2.5 为什么存货的计价方法对财务报告很重要?

2.6 在通货膨胀时期,为什么一家公司会将存货计价方法转为后进先出法?

2.7 就存货的两种估值方法——先进先出法和后进先出法,请问哪一种方法一般会生成库存价值余额,并且该余额与资产负债表上的当前成本最相近?

2.8 讨论直线折旧法和加速折旧法的不同。为什么公司在税收报告和财务报告时选用不同的折旧方法?

2.9 为什么在资产负债表上需要列示名为"承付款项与或有负债"的科目,即使该科目余额为 0?

2.10 一家有着正的留存收益的公司在何种情况下不能支付现金股利?

2.11 King 公司的总收入为 800 000 美元,除折旧外的费用为 350 000 美元,折旧费用在报税时为 200 000 美元,在财务报告时为 130 000 美元。计算报告目的的净利润和计税目的的净利润。递延所得税负债是多少?

2.12 解释库存股票怎样影响资产负债表的股东权益部分和每股收益的计算。

2.13 下面的数据来自 Agilysys 公司及其子公司的合并资产负债表、2006 年与 2007 年的利润表,以及估值表,请根据这些数据,分析该公司的应收账款以及坏账准备情况:

(单位:千美元)

	2007	2006
净利润	\$474 570	\$468 984
应收账款,经客户调整的坏账准备,坏账准备 2007 年— \$1 186,2006 年— \$3 311	116 735	111 903

表 II :2005 年、2006 年、2007 年 12 月 31 日的估值和合格的科目表 (单位:千美元)

		期初余额	支付的成本和费用	转到其他科目	减	期末余额
2007	坏账准备	\$3 311	(\$1 547)	—	(\$578)	\$1 186
2006	坏账准备	\$2 588	\$881	\$305(a)	(\$463)	\$3 311
2005	坏账准备	\$3 283	(\$430)	—	(\$265)	\$2 588

(a) 在合并业务中发生的 305 000 美元坏账准备。

2.14 Tisha 玩具公司在上一个会计期间有以下货品可供出售:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期初存货	600 单位 10 美元
购买(采用先进后出法)	1 000 单位 11 美元
	900 单位 12 美元
	700 单位 14 美元
在这个会计期间销售了 1 900 单位。	

(a) 采用平均成本法、先进先出法和后进先出法估计存货，计算年末的存货余额以及销售成本。

(b) 哪个方法计算出来的期末存货价值最高?

(c) 哪个方法计算出来的期末销售成本最高?

(d) 解释在这三种存货估计方法中，为什么期末的存货价值和销售成本存在差异。

2.15 F. L. A. C. 公司销售单件产品。下面是公司本年的存货、采购以及销售信息：

		数量	单位成本	销售价格
1 月 1 日	存货	10 000	$3.00	
1 月 10 日	采购	4 000	3.50	
1 月 1 日—3 月 31 日	销售	8 000		$5.00
4 月 25 日	采购	10 000	4.00	
4 月 1 日—6 月 30 日	销售	11 000		5.50
7 月 10 日	采购	6 000	2.50	
7 月 1 日—9 月 30 日	销售	3 000		6.00
10 月 15 日	采购	8 000	5.00	
10 月 1 日—12 月 31 日	销售	9 000		6.50

(a) 计算年末报告的存货余额和销售成本，分别使用以下几种方法：先进先出法、后进先出法和平均成本法。

(b) 讨论在通货膨胀时期，每种方法对资产负债表和利润表的影响。

2.16 以下是 Kennamental 公司在 2007 年 6 月 30 日的存货信息：

(单位：千美元)

	2007	2006
产成品	$234 828	$184 349
在产品和混合粉末	161 815	167 475
原材料和物料	72 941	53 454
存货现值	469 584	405 278
减：后进先出法估值	(65 971)	(70 329)
存货总额	$403 613	$334 949

我们对于部分存货使用后进先出法进行估值，这一部分占总存货的比例在 2006 年和 2007 年 6 月 30 日大概分别为 53% 和 50%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(a) 存货总额剩下的 47% 和 50% 是用什么存货方法计量的?

(b) 解释上表的每个数字的意义。

2.17 Lazy O Ranch 刚购买了 60 000 美元的设备。该设备期望使用 5 年,无残值。

(a) 在前两年采用直线折旧法计算折旧费用。

(b) 在前两年采用双倍余额递减法计算折旧费用。

2.18 根据以下 Dean 公司的信息,计算该公司在 2008 年、2009 年和 2010 年支付给普通股股东的股利。

留存收益		年度	净利润
2008 年 1 月 1 日	$700		
2008 年 12 月 31 日	890	2008	$250
2009 年 12 月 31 日	1 045	2009	225
2010 年 12 月 31 日	1 010	2010	40

2.19 根据以下的账户信息,编制 Chester 公司本年的资产负债表。

应计未付利息	$1 400
固定资产	34 000
存货	12 400
资本溢价	7 000
递延所得税(非流动)	1 600
现金	1 500
累计折旧	10 500
应付债券	14 500
应付账款	4 300
普通股	2 500
预付款项	700
待售房地产	9 200
留存收益	?
一年内到期的长期负债	1 700
应收账款	6 200
应付票据	8 700

2.20 写作技巧问题

在 2008 年 2 月 2 日结束的会计年度,Target 公司的资产负债表拥有以下资产和负债:

(单位:百万美元)

流动负债	$11 782
长期负债	15 126
其他负债	2 345
总资产	44 560

Target 公司在财务报表附注中披露了以下与租赁有关的信息:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

租金费用总额在 2007 年为 16 500 万美元,2006 年为 15 800 万美元,2005 年为 15 400 万美元,包括在 2005—2007 年按照一定比例收取的租赁费 500 万美元。大多数的长期租赁都有续借的权利,期限为 1—50 年。一些特定的租赁还包括购买资产的权利。

在 2008 年 2 月 2 日存在的租赁合同所要求的未来最低租赁还款额如下:

未来最低租赁还款额(百万美元)	经营租赁	融资租赁
2008	$239	$12
2009	187	16
2010	173	16
2011	129	16
2012	123	17
2012 年以后	2 843	155
未来最低租赁还款总额	$3 694(***)	$232
减:利息*		(105)
最低融资租赁还款额现值		$127**

* 以每次租赁开始时的利率计算。

** 包括最近的 4 百万美元部分。

*** 合同的租赁还款总额包括特定续租权利,总额为 172 100 万美元,而且包括在 2008 年之后开张的商城的 9 800 万美元最低租赁还款。

要求:你的朋友 Liz 喜欢在 Target 商城购物,现在她想投资这个商城。Liz 的一个朋友 Tom 告诉 Liz Target 商城的负债率高达近 74%,风险太高。Liz 在资产负债表上看到的负债率却是 65%,对此 Liz 非常困惑。请你写个解释给 Liz,讨论一下 Target 商城的负债率以及为什么 Tom 认为投资 Target 商城是有风险的。请确保你能给 Liz 解释清楚财务报告上能得到什么信息以及为什么有些信息不能直接观察到。

2.21 研究问题

找到一家有"风险管理协会,年报研究"的图书馆。从年报研究中选择三个行业(与在第 2 章表 2.4、表 2.5 举例不同的)并制作一个有以下项目百分比的表格:应收账款、存货、固定资产、应付账款和长期负债占总资产的比例。

2.22 互联网问题

选择一家公众持股公司(除非你的教师为本题指定了特定的公司),并在最近的 10-K 报告中找到其资产负债表和财务报表附注。10-K 报告可以去 SEC 的主页上查找 SEC EDGAR 数据库得到。主页的地址是 www.sec.gov/。

使用你所找到的信息回答以下问题:

(a) 资产负债表包含哪些流动资产?

(b) 如果公司列示了应收账款和坏账准备,分析这些账户。

(c) 公司采用何种方法对存货估值?

(d) 公司使用哪种折旧方法?

(e) 除流动资产和固定资产外,公司的资产负债表还包含哪些资产项目?

(f) 资产负债表包含哪些流动负债?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(g) 公司资产负债表中包含几个递延所得税账户？递延所得税在哪一类别下列示？哪些暂时性差异导致了递延所得税账户的出现？

(h) 公司是否有长期负债？是多少？

(i) 公司是否有承付款项和或有负债？如果有，公司有哪种承付款项以及承诺了多少款额？解释所有的或有负债。

(j) 资产负债表股东权益账户包含哪些项目？

2.23 Intel 案例

2007 年 Intel 公司的年报可以在以下的网址找到：www. prenhall. com/fraser。使用年报回答以下问题：

(a) 准备 Intel 公司所有提供年度的共同比资产负债表。

(b) 描述 Intel 公司拥有的资产类型。对于公司来说哪一类资产是最重要的？使用财务报表附注，讨论对资产估值的会计方法。从附注中还能知道哪些关于资产账户的信息？资产结构在 2006 年至 2007 年是否有显著的变动？

(c) 分析应收账款和坏账准备。

(d) 描述 Intel 公司发生的负债的类别。哪一类负债对公司来说是最重要的？负债和股东权益结构在 2006 年至 2007 年间有无显著的变动？

(e) 描述 Intel 公司的承付款项和或有负债。

(f) 递延所得税是在哪一类别下列示？递延所得税最重要的组成部分是什么项目？

2.24 使用财务报告分析模板对柯达公司的综合分析题

这一综合分析题将会贯穿本书的每个章节。目标就是为了帮助读者在学习每个章节内容的过程中，逐步学会如何进行综合财务报表分析。使用可在 www. prenhall. com/fraser 上找到的柯达公司 2007 年的年报或者 10-K 报告，完成下列要求：

(a) 打开你在第 1 章从柯达公司问题中保存的财务报告分析模板，并输入柯达公司资产负债表的数据。柯达公司将许多资产和负债账户合并在资产负债表的一个账户下。请确定阅读附注以确定输入模板的正确数据。例如，公司将许多应单独放在适当的账户的项目合并在“其他长期资产”账户下。当你完成数据输入后，检查资产负债表以保证没有表示你的数字与你在第 1 章问题中输入的封面信息不一致的红色单元。在打印你的输入和模板自动为你生成的共同比资产负债表之前做必要的修正。

(b) 分析资产负债表。归纳出分析师在评估柯达公司财务状况时将要用到的要点。

2.25 Del Mone 食品公司案例

以下是 Del Mone 食品公司 2007 年的 10-K 合并财务报表的附注摘要：

业务

Del Mone 食品公司及其子公司（以下简称“Del Mone”或者“公司”）是国内最大的食品生产商之一，公司拥有高质量的销售市场团队，为美国零售商市场提供品牌食品和一流的宠物食品，这些宠物食品品牌包括 Del Monte、StartKit、S&W、Contadina、College Inn 以及其他品牌；同时，公司也为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宠物提供点心和快餐食品，包括 Meow Mix、Kibbles'n Bits、Nine Lives、Milk-Bone、Pup-Peroni、Meaty Bone、Snausages、Pounce 以及其他品牌。公司在 2006 年 6 月 30 日之前的三个月陆续收购了 Meow Mix 和 Milk-Bone 两个品牌，这两个并购参见附注 4。公司也生产一些小品牌食品和宠物食品。在国内销售的大部分产品主要是通过零售商渠道、超级市场、美国军方、某些产品出口商以及农产品加工者实现的。

附注 4：并购

并购采用会计的购买法进行会计核算。购买价格是以各自的购买日的公允价值为基础，加上净资产计算得到的。公司聘请了独立的第三方资产评估公司对目标公司的固定资产和无形资产的公允价值进行评估。公司在 2007 年 4 月 29 日支付的并购固定资产和无形资产的净额和可能的负债情况如下：

	Meow Mix	Milk-Bone
现金和现金等价物	$3.6	$—
应收账款净额	18.8	—
存货	25.9	18.0
预付费用及其他流动资产	11.0	9.8
固定资产净额	34.3	37.3
商誉	420.8	219.5
无形资产净额	307.0	330.0
其他资产净额	1.3	—
并购的总资产	822.7	614.6
应付账款与应计费用	28.3	10.9
递延所得税	69.5	5.8
其他非流动性负债	3.3	4.9
承付负债总额	101.1	21.6
并购的净资产	$721.6	$593.0

要求

1. 使用公司 2007 年 4 月 29 日和 2006 年 4 月 30 日的合并资产负债表，着手制作一张共同比资产负债表。
2. 评价公司的资产、负债和权益结构以及在共同比资产负债表中发现的趋势和变动。
3. 仅仅根据这一信息，投资者和债权人将关注什么问题？
4. 为了决定对公司的投资和借款，投资者和债权人需要哪些附加的财务和非财务信息？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Del Mone 食品公司及其子公司的合并资产负债表

（单位：百万美元；除每股数据外）

	2007 年 4 月 29 日	2006 年 4 月 30 日
资产		
现金和现金等价物	$13.0	$459.9
限定用途的现金	—	43.3
应收账款，减存货的减值准备	261.1	237.8
存货	809.9	764.2
预付费用及其他流动资产	132.5	111.9
流动资产合计	1 216.5	1 617.1
固定资产	718.6	641.4
商誉	1 389.3	758.7
无形资产净额	1 198.6	572.5
其他资产净额	38.5	33.2
资产合计	$4 561.53	$3 622.9
负债与股东权益		
应付账款和应付费用	$508.7	$450.9
短期借款	21.8	1.7
一年内到期的长期负债	29.4	58.6
流动负债合计	559.9	511.2
长期负债	1 951.9	1 242.5
递延所得税	368.0	228.1
其他非流动负债	229.5	327.1
负债合计	3 109.3	2 308.9
股东权益		
普通股（票面价值 0.01 美元，核定股本 500 000 000 股；2007 年 4 月 29 日发行 214 208 733 股，可流通 202 211 661 股；2006 年 4 月 30 日发行 212 114 276 股，可流通 200 117 204 股）	2.1	2.1
资本溢价	1 021.7	989.5
库藏股，以成本计算	(133.1)	(126.5)
其他累计综合收益（损失）	24.4	(7.9)
留存收益	537.1	456.8
股东权益合计	1 452.2	1 314.0
负债和股东权益合计	$4 561.5	$3 622.9

参见合并报表附注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章 利润表和股东权益变动表

学一些关于收益(底线)的知识，
那是非常重要的。
虚假的数字
很可能会阻碍
百姓们哪怕多挣一角钱。

——艾琳·奥米斯顿

习惯上，衡量一家公司经营业绩的指标是其成功获取的利润——“底线”。投资者、债权人和分析师焦急地等待公司的盈余报告。本书的一个目的就在于扩展读者对成功经营的看法，考虑除净利润外其他的判断标准，如“经营活动产生的现金”。然而，本章仍将集中于利润表和公司怎样达到其“底线”。第5章将展示几种公司操纵“底线”方法的例子，以及读者怎样才能够发现这些操纵策略并作出相应调整。

利润表，又称**损益表**，表示的是每个会计期间(通常为一年或一个季度)的收入、费用、净利润和每股收益(收益、盈余和利润在本书里是同义的)。股东权益变动表是资产负债表和利润表的重要连接点。这一报表记录资产负债表中权益账户从一个会计期间到下一个会计期间的变动。公司可以选择将股东权益变动表作为单独的补充一览表来报告信息，也可以在财务报表附注中披露信息而不制作一张正式的财务报表。年报需要包括近三年的利润表和股东权益信息。

R.E.C.公司编制了正式的股东权益变动表。本章中讨论的利润表和股东权益变动表都以R.E.C.公司的报告为基础，来描述报表和通常出现在这些报表中的账户。

3.1 利润表

不论财务报表的预计使用者是谁——投资者、债权人、员工、竞争者、供应商、监管机构——理解和分析利润表都是非常重要的。但是，对于分析师来说还有一点也非常重要，那就是公司利润表中报告的利润和其他信息对于衡量财务业绩并不是完整且充分的。利润表是整个财务报表中的一部分，而且正如其他部分一样，利润表在某种程度上是一系列广泛的会计选择、估计和影响报告结果的调整的产物，其中调整的依据有商业政策、经济情况和许多其他的变动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因素。

之前曾经解释过，利润是通过权责发生制而不是收付实现制来衡量的，这就意味着在一个会计期间内，利润表报告的利润和获得的现金是不一致的。经营活动产生的现金流及其对分析师的重要意义将在第 4 章讨论。本章的目的并不是最小化利润表的重要性，而是为其解释能力提供一个清晰的范围。

利润表有两种基本样式，而在列示的详细程度上又有相当多的变化。R. E. C. 公司的利润表采用的是**多步式**，这一方式在得到会计期间净利润总额前就提供了数个中间利润衡量值——毛利、经营利润和税前利润（参见表 3.1）。**单步式**的利润表将所有收入类项目合并在一起，然后减去所有费用类项目，就得到了净利润的数字。表 3.2 就展示了如果 R. E. C. 公司采用单步法报告利润编制的利润表。为了分析需要，我们将使用多步式。如果公司采用单步式或者修正的单步式来报告利润表信息，财务报表读者需要在分析前重新编制多步式利润表。

表 3.1　R. E. C. 公司 2008 年、2009 年、2010 年 12 月 31 日的年度合并利润表（多步式）

（单位：千美元；除每股数据外）

	2010	2009	2008
销售净额	$215 600	$153 000	$140 700
销售成本（附注 A）	129 364	91 879	81 606
毛利	86 236	61 121	59 094
销售和管理费用（附注 A 和 E）	45 722	33 493	32 765
广告费	14 258	10 792	9 541
折旧和摊销（附注 A）	3 998	2 984	2 501
维修保养费用	3 015	2 046	3 031
经营利润	19 243	11 806	11 256
其他收入（费用）			
利息收入	422	838	738
利息费用	(2 585)	(2 277)	(1 274)
税前利润	17 080	10 367	10 720
所得税（附注 A 和 D）	7 686	4 457	4 824
净利润	$9 394	$5 910	$5 896
基本每股收益（附注 G）	$1.96	$1.29	$1.33
稀释每股收益（附注 G）	$1.93	$1.26	$1.31

报表附注是财务报表不可或缺的组成部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3.2 R.E.C.公司 2008 年、2009 年、2010 年 12 月 31 日的年度合并利润表(单步式)

(单位:千美元;除每股数据外)

	2010	2009	2008
收入			
销售净额	$215 600	$153 000	$140 700
利息收入	422	838	738
	216 022	153 838	141 438
成本和费用			
销售成本	129 364	91 879	81 606
营销、管理和其他费用	66 993	49 315	47 838
利息费用	(2 585)	(2 277)	(1 274)
所得税	7 686	4 457	4 824
净利润	$9 394	$5 910	$5 896
基本每股收益(附注 G)	$1.96	$1.29	$1.33
稀释每股收益(附注 G)	$1.93	$1.26	$1.31

如果在一个会计期间有些特定的项目发生了,那么无论利润表采用何种格式,这些项目都必须在利润表中单独披露。这些项目包括在本章稍后讨论的**非持续性经营活动**和**非经常性交易**。

正如在第 2 章中提到的,美国 FASB 通过了一项于 1998 年生效的新准则,该准则要求公司报告综合收益。根据 FASB 财务会计概念第 6 号"财务报告的要素",综合收益是公司在一段时期内,由于交易、其他事项和非所有者占有的资源相关的环境所造成的权益的变动。它包括除所有者投资和分红造成的权益变动以外,在一段时间内所有的权益变动。公司被要求使用以下三种方法之一报告综合收益总额:

- 在利润表封面上报告
- 在单独的综合收益报表中报告
- 在股东权益变动表中报告

公司利润表包含三年的数据,这是为了方便对收入、费用和净利润的趋势进行比较并提供证据。因为 R.E.C.公司只有净利润而没有其他综合收益,所以公司没有综合收益报表。R.E.C.公司的报表是合并的,这就意味着报表所表示的信息是 R.E.C.公司及其全资子公司的经营结果的总和。综合收益和对子公司投资的会计方法的披露将在本章后面标题为"综合收益"和"权益类投资收益"的部分中讨论。

3.1.1 共同比利润表

正如在第 2 章中讨论的,共同比资产负债表是一种很有用的分析工具,其用途包括比较不同销售规模或总资产规模的公司、协助分析公司的内部情况和结构、评估发展趋势和作行业比较。共同比利润表将利润表的每一项目表示成占销售净额的百分比。共同比利润表表现了各类费用与销售额的相对数值,利润率(毛利率、经营利润率和净利率),以及其他收入和费用的相对重要性。表 3.3 为 R.E.C.公司的共同比利润表,该表将在本章和第 6 章用来分析公司的盈利能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3.3 R. E. C. 公司的共同比利润表(百分比)

	2010	2009	2008	2007	2006
销售净额	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
销售成本	60.0	60.1	58.0	58.2	58.2
毛利	40.0	39.9	42.0	41.8	41.8
经营费用					
销售和管理费用	21.2	21.8	23.2	20.3	20.0
广告费	6.6	7.1	6.8	6.4	6.3
折旧和摊销	1.9	2.0	1.8	1.4	1.2
维修保养费用	1.4	1.3	2.2	2.7	2.7
经营利润	8.9	7.7	8.0	11.0	11.6
其他收入(费用)					
利息收入	0.2	0.5	0.5	0.3	0.3
利息费用	(1.2)	(1.5)	(0.9)	(0.9)	(1.0)
税前利润	7.9	6.7	7.6	10.4	10.9
所得税	3.6	2.9	3.4	5.4	5.7
净利润	4.3	3.8	4.2	5.0	5.2

3.1.2 销售净额

近三年每年的销售收入总额都是扣除销售退回和销售折让后的净额。**销售退回**是销售交易的取消,而**销售折让**是较原来的销售发票上的价格降低一定比例。对于绝大多数公司来说,销售都是收入的主要来源,因此销售额的趋势是衡量业绩的重要因素。尽管对 R. E. C. 公司的财务报告的分析主要集中在第 6 章,读者还是可以在本章找到利润表的一些线索。

例如,看上去 R. E. C. 公司在 2010 年与 2009 年相比销售大幅增长:销售额在 2009 年到 2010 年间增长了 40.9% (6 260 万美元),而在 2008 年到 2009 年间增长了 8.7% (1 230 万美元)。如果公司的销售规模继续增长(下降)下去,确定这一变动是价格、数量还是二者共同作用的结果就非常重要了。销售额的增长是由于公司提高了价格还是由于公司销售了更多单位的产品,还是二者皆有? 一般来说,较好的利润增长应该是销售量扩大和价格升高(通货膨胀时期)共同作用的结果。公司希望销售更多单位的产品,并保持价格增长的速度不低于通货膨胀的速度。销售增长(下降)的原因可以在公司年报或 10-K 报告(参见第 1 章)的管理层讨论与分析部分找到。

一个相关的问题就是销售增长是否不仅是“名义的”(报告上的数据)而且是“实际的”(经通货膨胀修正)。名义销售额的变动能够很容易地从利润表所报告的数字中计算得到。采用消费者价格指数(CPI)(或者其他常用的通货膨胀衡量方法)修正过的报表数字可以使得分析师比较销售额的实际变动和名义变动。比较实际和名义销售额需要进行计算:首先从利润表报告的销售数据开始,将本年之前几年的数据根据 CPI 或者其他价格指数进行修正。对于 R. E. C. 公司来说,名义的增长率已经计算得到了,为 40.9%。假设 2010 年和 2009 年的 CPI 指数分别为 207.3 和 201.6,那么 2009 年修正后或者说实际的销售额就为 158 459 美元,(207.3/201.6) × 153 000 美元。根据通货膨胀修正后的销售额在 2009 年到 2010 年间仍然增长了 37.0%,但是这一比率比名义增长率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要低。R. E. C. 公司财务报表的附注 A(参见表 1.2)说明有新开张的商店，这就解释了过去一年销售额的大幅增长的现象。

利润表的其他部分展示了公司管理层将销售收入转化为利润的能力。销售额或者收入是共同比利润表常用的分母(表 3.3)，因此所有公司在编制这一报表时，销售额或者收入都为 100%。共同比利润表的其他重要项目的计算将在本章讨论到该项目时加以展示。

3.1.3 销售成本

利润的第一个抵减费用就是向客户销售商品或提供服务时的成本。这一费用被称为**销售成本**或者**销货成本**。正如在第 2 章中解释的一样，任何会计期间的销售成本总额都会被存货估价时的成本流转假设所影响。R. E. C. 公司使用的是后进先出法，这就意味着最后购买的存货将被计入费用。一般来说，后进先出法将近期的成本与近期的收入相配比，因此将产生比先进先出法和平均成本法更高质量的利润数据。

由于销售成本是许多公司最大的费用项目，因此销售成本和销售净额的关系——被称为**销货成本百分比**——是确定利润的一种重要因素。

	2010	2009	2008
$\frac{\text{销售成本}}{\text{销售净额}}$	$\frac{129\,364}{215\,600}=60.0\%$	$\frac{91\,879}{153\,000}=60.1\%$	$\frac{81\,606}{140\,700}=58.0\%$

R. E. C. 公司的销货成本百分比在 2008 年到 2009 年间有所增加。这是公司价格降低或者成本升高的结果。更详细的解释请参见图 3.1。在那之后，公司可能更有效地控制了成本，也可能将价格升高转嫁给了客户，或者二者兼而有之。由于成本加成政策和其他因素的不同，销货成本百分比在不同行业之间的差异很大。例如，珠宝零售商的销货成本百分比平均为 57.3%，而杂货店为 74.8%。[①]

如果销货成本百分比增加或者减少，这并不一定意味着成本的增加或者减少。百分比的变动可能是由于销售价格的增长或者降低引起的。例如：

假设公司制造一个玩具的成本是 4 美元，第一年的销售价格为 10 美元。第二年，竞争更加激烈，公司必须将销售玩具的价格降至 8 美元。

	第一年		第二年	
销售额	$10	100%	$8	100%
销售成本	4	40%	4	50%
毛利	$6	60%	$4	50%

注意到销货成本百分比上升了，但是公司制造玩具的成本并没有变化。销售价格的下降是高销货成本百分比和低毛利的原因。

要经常注意数字——区分原始数据和百分比的不同！

图 3.1 理解数学

3.1.4 毛利

销售净额和销售成本之间的差异称为**毛利**或**毛利率**。毛利是多步式利润表中衡量利润的第

① The Risk Management Association, *Annual Statement Studies*, Philadelphia, PA, 2007.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一步，也是评价一家公司经营业绩的重要分析工具。毛利这一数字指出了公司在减去销售物品或服务成本后获得了多少利润。毛利通常还表示成销售净额的百分比，即毛利率。

	2010	2009	2008
$\frac{\text{毛利}}{\text{销售净额}}$	$\frac{86\,236}{215\,600}=40.0\%$	$\frac{61\,121}{153\,000}=39.9\%$	$\frac{59\,094}{140\,700}=42.0\%$

毛利率与销货成本百分比两者是互补的（两个比率之和为 100%）；因此，分析这些比率是一样的。一般来说，公司希望保持毛利和销售额的比例，或者，在可能的情况下使得毛利率增加。对于诸如杂货店这样的稳定行业来说，由于公司会在成本上升时同比例地提高售价，可以预见到这类公司的毛利率年年都是一样的。对于诸如高科技等不稳定行业来说，毛利率在各年间会有明显的上升或者下降。例如，Target 公司的毛利率在 2005 年、2006 年和 2007 年为 32%，而 Candela 公司这三年的毛利率则分别为 54.6%、60.6%、66.3%，而在诸如制造业等资本密集行业，销售量的变动会引起毛利率的更明显变动，这是由于公司的销售成本中含有固定成本。固定成本并不随销售量的变动作出相应的变动，而是在一个相对的区域内保持一致。

有不止一个利润来源的公司将单独展示每一利润来源和相关的销售成本。当存在多个利润来源时，怎样计算和分析毛利率请参见图 3.2。

ABC 公司有两个截然不同的利润来源：食品和烟草。下面的信息来自于 ABC 公司的利润表：

	2007	%	2006	%
食品销售额	$800		$750	
烟草销售额	900		900	
销售额合计	$1 700	100.0	$1 650	100.0
食品销售成本	$560		$525	
烟草销售成本	450		360	
销售成本合计	$1 010	59.4	$885	53.6
毛利	$690	40.6	$765	46.4

为了分析总的毛利率从 46.4% 到 40.6% 的变动，需要计算每个利润来源的毛利率如下：

	2007	%	2006	%
食品销售额	$800	100.0	$750	100.0
减：食品销售成本	(560)	70.0	(525)	70.0
食品毛利率	$240	30.0	$225	30.0
烟草销售额	$900	100.0	$900	100.0
减：烟草销售成本	(450)	50.0	(360)	40.0
烟草毛利率	$450	50.0	$540	60.0

总毛利率的下降是由于烟草这一产品线毛利率的下降，而不是食品。通过单独分析各个利润来源，分析师能够更好地推断公司的哪个部门是成功的，哪个部门正在面临挑战。

图 3.2 多利润来源的毛利率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.1.5 经营费用

R. E. C. 公司报告其四类经营支出：销售和管理费用、广告费、折旧和摊销费用以及修理保养费用。此外还有第五类“经营租赁支出”在附注 E 中披露。这些都是管理层能够自由操控的领域，对公司当期和未来的获利能力有相当大的影响。因此，根据趋势、绝对额、与销售额之间的关系以及与行业竞争者之间的关系来小心地跟踪这些账户是很重要的。

销售和管理费用是与产品或服务的销售和企业管理相关的费用，包括工资、租金、保险费、水电费、物料费，有时还包括折旧和广告费。R. E. C. 公司单独披露广告、折旧和摊销费。R. E. C. 公司的财务报表附注 A 显示，公司将与新店面开张相关的费用包括在销售和管理费用中。

广告费是某些公司预算中的一项主要费用，对这些公司来说，营销是其成功的一个重要因素。这一主题在第 1 章中已经讨论过。作为一家身处竞争性休闲行业的零售公司，R. E. C. 公司销售的每 1 美元中有 6—7 美分投入了广告，如下面广告费占销售净额百分比所说明的：

	2010	2009	2008
$\frac{\text{广告费}}{\text{销售净额}}$	$\frac{14\,258}{215\,600}=6.6\%$	$\frac{10\,792}{153\,000}=7.1\%$	$\frac{9\,541}{140\,700}=6.8\%$

应付租赁款包含与为零售而租用的设备的经营租赁有关的成本。财务报表附注 E 解释了应用于租赁合同的合约，并列示了与经营租赁有关的最低承付款项一览表。R. E. C. 公司的应付租赁款在 2009 年至 2010 年间由 710 万美元迅速上升至 1 310 万美元，增幅为 84%，可以表明公司使用租赁范围的扩展。

3.1.6 折旧和摊销

除土地外的可为公司服务一年以上的资产的成本应在资产的服务年限中分配，而不是在购买的当年就费用化。土地是这一规则的例外是由于土地的使用年限是永久的。成本分配的流程是由长期资产的本质决定的。**折旧**用于分配有形的固定资产，如建筑物、机器、设备、家具和机动车辆。**摊销**是用于分配融资租赁、租赁物改良以及诸如专利权、版权、商标和特许经营权之类的无形资产成本的会计流程。获得和开发自然资源的成本通过**折耗**进行摊销，这类资源包括石油和天然气、其他矿产、标准木材等。在任何会计期间确认的费用总额都依赖于相关资产的投资水平、对资产可使用年限和残值的估计、选择的折旧方法。

R. E. C. 公司每年确认公司建筑物和设备的折旧费用，以及租赁物改良的摊销费用。R. E. C. 公司财务报表的附注 A 解释了公司折旧和摊销的有关流程：“折旧和摊销：固定资产按成本核算；折旧费用主要使用直线法根据建筑物的预计使用寿命计算；租赁物改良的预计可使用寿命相当于改良时有效的剩余租赁期。”需要记住的是，为了付税目的，大多数公司采用修正的加速成本回收法来计提折旧。

针对利润表上的所有费用项目，分析师都应当估计该项费用的总额和趋势，以及其与费用相关的公司活动的数量间的关系。而对于类似 R. E. C. 的公司，我们可以预期公司资产负债表上对建筑物、租赁物改良和设备的投资与利润表上折旧和摊销的年度费用之间有着稳定的关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

折旧和摊销费用的百分比有所下降，这可能是由于 2010 年采购的新资产投入使用不足一年，使得折旧和摊销费用低于一个完整年度。

	2010	2009
$\frac{\text{折旧和摊销}}{\text{建筑物、租赁物改良、设备}}$	$\frac{3\,998}{39\,796}=10.0\%$	$\frac{2\,984}{25\,696}=11.6\%$

维修保养费用是每年用于修理和保养公司的固定资产的费用。这方面的费用应该与资本设备的投资水平及公司固定资产的使用年限和情况相一致。与研发费用和广告营销费用类似，维修保养费用的计提如果不足，会削弱公司成功运营的能力。与折旧类似，维修保养费用应该根据其占公司固定资产投资的比例来估值。R. E. C. 公司这一账户比例的下降应该是购买了新的不太需要维修的固定资产所致，也可能是因为公司为了增加短期的经营利润而选择延迟维修。

	2010	2009
$\frac{\text{维修保养费用}}{\text{建筑物、租赁物改良、设备}}$	$\frac{3\,015}{39\,796}=7.6\%$	$\frac{2\,046}{25\,696}=8.0\%$

零售业以外行业的公司还有其他需要估值的不同费用。例如，对于高科技公司和制药公司，研究开发费用占销售净额比例的趋势是非常重要的评估指标。通过编制共同比利润表，我们可以很容易地分析任何公司的每一项经营费用。当评价经营费用时，必须对上升或者下降的理由有着很好的判断力。例如，如果销售额下降，降低广告费或者研发费用长期来看可能是有害的；然而，经营费用不必要的增长可能意味着公司的经营没有效率。

3.1.7 经营利润

经营利润（又称**息税前利润**，即 EBIT）是 R. E. C. 公司利润表上得到的第二步利润结果，并衡量了公司经营的所有业绩：销售额减去产生这些销售的相关费用。经营利润的数字为评估公司除融资和投资活动外、不考虑税收影响的情况下经营是否成功提供了一个基础。**经营利润率**是通过经营利润和销售净额间的关系计算的：

	2010	2009	2008
$\frac{\text{经营利润}}{\text{销售净额}}$	$\frac{19\,243}{215\,600}=8.9\%$	$\frac{11\,806}{153\,000}=7.7\%$	$\frac{11\,256}{140\,700}=8.0\%$

这一比率说明 R. E. C. 公司在 2009 年的略微下降后，在 2010 年加强了经营周转。根据共同比利润表（表 3.3），我们不难发现，尽管过去两年内公司的销售成本有所上升，但 R. E. C. 公司充分降低了销售、管理和广告费用从而使得经营利润上升。

3.1.8 其他收益（支出）

这一类别包括企业正常经营以外产生的收入和支出，例如分红、利息收入、利息支出、投资收益（损失）、权益类收益（损失）和销售固定资产的收益（损失）。权益类收益（损失）将在下一部分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中讨论。R. E. C. 公司确认的其他收入为投资于有价证券的利息，其他费用为支付其所发行的债券的利息。这一相对数值取决于投资规模和债务余额，以及市场利率水平。

第 2 章讨论的美国 FASB 公告第 115 号要求持有债务性或权益性"可交易证券"的公司（主要是金融机构和保险公司），在资产负债表中以市价报告这些证券，同时将未实现的利得和损失包括在利润内。

在评价盈余质量时（在第 5 章讨论），考虑非经营性业务收入的重要性和变动性是非常重要的，而非经常性业务包括销售重要资本资产、会计变更、非经常性项目、现金等价物短期投资收益以及权益法确认的投资所得，等等。

3.1.9 权益类投资收益

所有者在试图对财务报表数据进行分析时，可能遇到的另外一个问题是对于投资于其他公司的有投票权的股票投资项目使用的会计核算方法，是成本法还是权益法。R. E. C. 公司则不存在这一问题，因为母公司持有其子公司 100% 的有投票权的股票；R. E. C. 公司及其子公司实质上是一个完整的企业。当一家公司持有另一家公司有投票权的股票超过 50% 时，母公司明显可以控制子公司的商业经营、财务政策和宣告的股利，而且在编制合并财务报表时，也将与合并相关的政策列示在财务报表附注中。与权益法相似，编制合并财务报表时的会计准则非常复杂而且超过了本书的范围。② 在持股比例低于 50% 时，不需要编制合并财务报表，但需要考虑使用成本法还是权益法核算。

会计准则允许持股比例低于 50% 的股票投资采用两种不同的方法核算。权益法允许投资者同比例确认被投资公司的净利润，而不管是否支付现金股利；而在成本法下，投资者只有在收到现金股利时才可确认投资收入。选择会计方法的依据是投资者是否能对被投资企业实施控制。

会计原则委员会意见书第 18 号指出，当投资者可以对被投资者的经营和财务政策实施明显影响时应选择权益法。当持股比例超过 50% 时应使用权益法，这没有任何疑问，原因很明显：一家公司控制着另一家公司。但是在低于 50% 时，持股比例达到多少能够使一家公司对另一家公司实施重大影响？尽管存在例外，但是 20% 的有投票权的持股比例通常被认为是能够实施重大影响的证据。然而，也存在持股比例低于 20% 仍拥有控制权的情况，以及持股比例高于 20% 而不能实现控制的情况。这就要考虑其他有决定影响的因素，如被投资企业的董事会的表决权范围、公司间的重大交易、技术依赖和其他关系。

因为权益法符合会计权责发生制的要求，所以使用权益法在理论上是合理的。投资者对被投资者投资的收益在盈利的当期在投资者方记录，而不是在现金收到时记录。然而，分析师需要注意公司使用的是成本法还是权益法。公司使用成本法或者权益法，会产生什么不同？下面的例子将有助于提供答案。

假设 A 公司用 400 000 美元收购了 B 公司 20% 的有投票权的普通股。B 公司在年底报告的利润是 100 000 美元，并支付了 25 000 美元的现金股利。对于公司 A，根据投资使用的会计方法不同，利润表确认的收入和资产负债表确认的非流动投资将会完全不同。

---

② 合并财务报表会计在高级会计教科书中有完整的讨论和解释。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	成本法	权益法
利润表:投资收益	$5 000	$20 000
资产负债表:投资账户	$400 000	$415 000

成本法只有在实际收到现金股利(25 000 美元 ×0.20)的情况下,才允许确认投资收益,而且投资账户表示的是成本。[③] 权益法允许投资者根据被投资人的利润确定相应比例的收入。

B 公司的利润	$100 000
A 公司的股权比例	×0.20
A 公司的投资收益	$20 000

根据权益法,投资账户随投资收益的确认增加,随现金股利的收入减少。

投资成本	$400 000
投资收入	+20 000
收到的现金股利	-5 000
投资账户	$415 000

使用权益法从某种意义上说会歪曲利润,因为在有可能收不到任何现金的情况下就确认了收入。权益法的理论依据在于假设投资者(A 公司)通过其对有投票权的股票的控制,会促使 B 公司发放股利。事实上,这一结论不一定正确,而且 A 公司被允许比实际收到的现金更多地确认收入。

一种通过调整净收入计算经营活动产生的现金流的方法(在第 4 章说明),是减去权益法下确认的收入总额超过收到的现金股利的部分。对于 A 公司来说,这一差额为 15 000 美元(投资收入 20 000 美元减去现金股利 5 000 美元)。这一数值也等于资产负债表账户余额的增加值(年末余额 415 000 美元减去原始成本 400 000 美元)。出于可比性这一目的,减去收入的非现金部分更加合适。

3.1.10 税前利润 / 有效税率

税前利润是在抵减所得税费用前确认的利润。财务报表附注讨论了所得税,描述了所得税在报表中的数值和实际上缴的所得税数额两者之间的差异(参见第 2 章中递延所得税的讨论)。对于 R. E. C. 公司来说,可参考解释了为什么这些差异会发生的附注 A,以及量化实际支付的税款和利润表报告的税收费用差异的附注 D。R. E. C. 公司的**有效税率**可以通过利润表上的所得税除以税前利润得到。

	2010	2009	2008
$\frac{所得税}{税前利润}$	$\frac{7\,686}{17\,080}=45.0\%$	$\frac{4\,457}{10\,367}=43.0\%$	$\frac{4\,824}{10\,720}=45.0\%$

近年来,由于收入并不景气甚至有所下降,一些公司凭借技术手段节税来增加利润。合理的节税总是应当被鼓励的,然而,公司不能依赖于节税技巧来持续地增加收入。财务报表的使用者

③ 或者市场价值,根据美国 FASB 公告第 115 号的规定;这一准则并不适用于采用权益法核算的投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要区分核心业务引起的利润上升和诸如税率下降等项目引起的利润上升(更多信息请参见第5章)。

可能会影响有效税率的值得注意的项目有净经营损失(NOL)和国外税率。经营损失的公司被允许向前追溯两年补报亏损并且(或)将亏损在以后20年内结转,抵消以前的或未来的税款。如果净经营损失被扣减,那么公司可能收到之前支付税款的退还。

公司经常在其他国家有经营活动,且必须根据该国的税法支付税金。通过阅读财务报表的附注,读者能够确定国外的实际税收对整个有效税率的影响。通用电气(GE)报告了从2005年到2007年利润的增长为32.8%,然而其预提所得税却从18.1%降到了15.5%。通用电气缴纳的有效税率是美国最低的税率之一(2007年美国法定的公司联邦所得税税率为35.0%)。通用电气是怎样降低其税率的呢?通用电气能够将法定税率(2007年为15.7%)降低的主要原因在于较低的国外税率。

3.1.11 特殊项目

如果被以下两个项目所影响,公司就必须在利润表上单独披露所得税的影响净额:

- 非持续性业务
- 非经常性项目

特殊项目通常是一次性的项目,在未来不会再次发生。由于这些项目的披露有特殊要求,因此对于分析师来说,更容易确定在预测未来的利润额时,是否要将这些项目考虑进去。R. E. C. 公司没有被任何特殊项目所影响,然而,本章会对每个项目作出解释,并且其例子还会在第5章中进一步讨论。

当公司销售或者终止其业务中可明确区分的一部分时,非持续性业务就发生了。持续经营业务的结果要与非持续性业务的经营结果相区分,单独列示。处置资产的损益也要单独列示。

非经常性损益是满足以下两个条件的项目:考虑公司的经营环境,项目本质上为非经常性;项目在可预见的未来不会再次发生。在2001年的一项有趣的决定中,FASB宣布恐怖分子在9月11日的袭击不是非经常性事件。尽管FASB承认在外行的术语中,这一事件是非经常性的,但将与“9·11”事件相关的收益或损失记录为非经常性项目将不会改善财务报告系统。FASB的特别小组在试图将非经常性处理方法应用到航空业时,意识到自己陷入了进退两难的境地。将袭击带来的损失从由于经济下滑已经导致的亏损中分离出来是一个不可能完成的任务。[4]

3.1.12 会计变更

在2006年以前,公司进行会计变更时,会计政策变动引起的累积影响需要被披露。会计变更可能是自愿的;例如,公司将存货计价方法从先进先出法变为平均成本法。还有一些会计变更则是实行新准则时FASB或者SEC所要求的。于2005年12月15日后开始的新的会计年度实施的美国FASB公告第154号“会计变更和会计差错更正——对APB意见书第20号和FASB公告第3

---

④ Steve Liesman, “Accountants, in a Reversal, Say Costs from the Attack Aren't ‘Extraordinary’”, *Wall Street Journal*, October 1, 2001.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

号的取代”,改变了对会计变更的披露要求。这一规则是 FASB 致力于建立与现有国际会计标准相一致的标准的结果。会计准则变更时,公司必须对以前年度的财务报表进行追溯调整。[5] 追溯调整的定义为:对以前的会计年度应用不同的会计准则,如同这一新的准则一直被使用或者对以前年度发布的财务报表进行调整,以反映报告整体的变动。“重编报表”一词也是 FASB 公告第 154 号规定的,其定义为对以前发布的财务报表进行修订以反映某一错误的改正。另外,该准则还特别指出,折旧、摊销或折耗方法的变动应该被视为对受会计政策变更影响的会计估计的变更。

3.1.13 净利润

净利润,或者说“底线”,表示公司在考虑了会计期间内所有报告的收入和费用后的利润。**净利润率**表示每 1 美元的销售额赚取的利润的百分比。

	2010	2009	2008
$\frac{净利润}{销售净额}$	$\frac{9\,394}{215\,600}=4.4\%$	$\frac{5\,910}{153\,000}=3.9\%$	$\frac{5\,896}{140\,700}=4.2\%$

3.1.14 普通股每股收益

普通股每股收益是可供普通股股东分配的净利润除以平均发行在外的普通股股数。这一数字表示普通股股东拥有的每股股票所得到的回报。R. E. C. 公司在 2010 年的每股收益为 1.96 美元,而 2009 年为 1.29 美元,2008 年为 1.33 美元。

资本结构复杂的公司——即存在可转换证券(如可转为普通股的债券)、股票期权、认股权证——必须计算两种每股收益:**基本的和稀释的**。如果可转换证券转为了普通股,以及(或者)期权和认股权证被行权,那么赚得的每 1 美元都将被更多的发行在外的股票分配,而且通过双重披露来记录稀释的可能。R. E. C. 公司有着复杂的资本结构,因此既披露了基本的每股收益也披露了稀释的每股收益。在财务报表附注 G 中,R. E. C. 公司披露了 2010 年 12 月 31 日结束的最近三年的基本每股收益和稀释每股收益计算过程的对照表。由于未来公司员工可行权的股票期权将冲减每股收益,每年的稀释每股收益略微低于基本每股收益。

在评估盈余质量时,分析师应当考虑的另一个问题是发行在外的普通股股数的实质性变化将导致每股收益计算的变动。回购库藏股、回购并注销公司普通股、股票分割和反向分割等交易都将引起发行在外的股票数的变动(股票分割和反向分割将在本章后面的部分讨论)。

3.1.15 综合收益

正如在第 2 章和本章前面所讨论的,公司现在必须在利润表封面、股东权益变动表或者单独的财务报表中报告综合收益总额。例如,尽管 Applied Materials 公司选择在股东权益变动表中报告综合收益,但如果该公司还使用了单独的报表,就必须作如表 3.4 所示的披露。

---

[5] 如果确定会计变更对以前一期或更多期的期间特殊影响是不可行的话,那么新的会计准则需要在可以确定的追溯调整的最早期间的资产负债表应用,而且应该在该期间的留存收益的期初值就作出相应的调整,而不是在利润表中报告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3.4 Applied Materials 公司 2005 年、2006 年、2007 年年末的综合收益表

（单位：百万美元）

	2005	2006	2007
净利润	$1 209 900	$1 516 663	$1 710 196
综合损益的组成：			
汇兑损益	(5 305)	6 757	9 583
未实现的投资损益净额	(33 053)	16 486	21 887
未实现的金融衍生品损益净额	8 561	(4 888)	(5 728)
医疗退休福利净额			(1 132)
最低退休金负债净额	(17 868)	(117)	3 462
其他综合损益净值	—	—	2 291
综合收益总额	$1 162 235	$1 534 901	$1 740 559

公司的其他综合收益通常包括四个项目：**汇兑损益、未确认损益、附加的退休金负债**和**现金流量套期**。这些项目在下面会有简略叙述；然而，关于这些话题的详细讨论超过了本书的范围。对于这四个方面的更全面的讨论可以在大多数中级或者高级会计教科书中找到。

汇兑损益是 FASB 公告第 52 号“外币折算”中特别规定的披露的结果。当美国公司在国外经营时，外币财务报表在会计期末必须折算成美元。当美元兑换外币的比值改变时，折算过程中就会产生利润和损失。在不同时期会上下波动的这些折算的利润和损失，大多数情况下就被“累计”在股东权益部分。⑥

根据第 2 章讨论的 FASB 公告第 115 号，可供销售的投资于债务性和权益性证券的**未实现损益**应在综合收益中报告。累计未确认损益净额在资产负债表股东权益部分的其他累计综合收益下报告。

当累计给付义务大于计划资产的市场公允价值减去应计退休金负债账户余额或者加上递延退休金资产账户余额的值时，应在其他综合收益中报告**附加的退休金负债**。退休金会计将在第 5 章讨论。

使用**现金流量套期**（承受预期交易的各种现金流风险的金融衍生品）的公司被要求从最开始起就在综合收益中报告所有因市场公允价格变动引起的现金流量套期的利润或损失，并在预期交易实际发生、影响利润时，才重分类计入利润。⑦

3.2 股东权益变动表

股东权益变动表包括在一个会计期间内，影响资产负债表权益账户的交易明细。表 3.5 说明了 R. E. C. 公司的权益账户发生的变动。普通股和资本溢价账户的变动是由于员工对股票期权行

⑥ 例外的情况是当美国的公司指定美元作为国外公司的“功能性”货币时——例如，当国外业务仅仅是母公司业务的扩展时，就是这种情况。在这一情况下，汇兑损益被包括在利润表净利润的计算中。

⑦ FASB Statement of Financial Accounting Standards No. 133, “Accounting for Derivative Instruments and Hedging Activities”, 1998.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权。留存收益账户每年都会随净利润的增加而增加，或者随 R. E. C. 公司向普通股股东支付现金分红而减少（R. E. C. 公司的股利支付政策在第 6 章讨论）。

表 3.5 2008 年、2009 年、2010 年 12 月 31 日 R. E. C. 公司合并股东权益变动表（单位：千美元）

	普通股		资本溢价	留存收益	总计
	股票数	总额			
2007 年 12 月 31 日余额	$4 340	$4 340	$857	$24 260	$29 457
净利润				5 896	5 896
销售股票期权行权产生的股票的收入	103	103	21		124
现金股利				(1 841)	(1 841)
2008 年 12 月 31 日余额	$4 443	$4 443	$878	$28 315	$33 636
净利润				5 910	5 910
销售股票期权行权产生的股票的收入	151	151	32		183
现金股利				(1 862)	(1 862)
2009 年 12 月 31 日余额	$4 594	$4 594	$910	$32 363	$37 867
净利润				9 394	9 394
销售股票期权行权产生的股票的收入	209	209	47		256
现金股利				(1 582)	(1 582)
2010 年 12 月 31 日余额	$4 803	$4 803	$957	$40 175	$45 935

在 2010 年，R. E. C. 公司向发行在外的平均股票数 4 792 857 股（附注 G）支付了总计为 1 581 643 美元的现金分红，平均每股 0.33 美元。支付的股利较 2009 年和 2008 年的每股 0.41 美元有所下降。

一些公司在会计期间内还发生了**股票股利**、**股票分割**或者**反向分割**。对于股票股利，公司根据当前的持股比例向公司现有的股东发行额外的股票。股票股利使得留存收益账户余额下降。与可收到现金的现金股利不同，股票股利对于股东来说没有任何价值。股东拥有更多的股票，但是持股比例与之前完全一致，而且公司的净资产（资产减去负债）也完全一致。股票的市场价值也会按照发行的额外股票的数量成比例减少。

股票分割也会引起按照当前的持股比例发行额外的股票，而且对股东没有任何价值；它们通常被用于降低一家公司的股票价格，以使得普通股对大多数投资者来说更容易买得起。例如，如果一家公司宣布以 2:1 对股票进行分割，持有 100 股股票的股东最后会拥有 200 股股票，而股票的市场价格将会下降 50%。公司并不作任何分录，但是需要作备忘录以记录股票的票面价值的变动和发行股数的变动。反向分割是股票分割的反向操作，在公司减少而不是增加发行在外的股票数量时发生。1:10 股票反向分割将使 100 股减为 10 股，同时使得股票价格上升 10 倍。反向分割通常发生在公司在财务方面出现困境时。

除净利润（损失）和股利发放的确认之外，还有一些交易会引起留存收益余额的变动。这些交易包括以前年度调整和会计政策变更。以前年度调整主要是更正以前会计期间的错误；期初的盈余余额在错误发现的年度调整。一些会计政策变更，如存货计价方法从后进先出法转为其他方法，也会由于变更的累积影响引起留存收益的调整。留存收益还会受公司自有股票交易的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.3 盈余质量和现金流

与利润表直接相关的其他话题将在本书的其他章节中讨论。对报告盈余质量的评价是利润表分析的基本要素。现在，许多公司在年报和季报中报告的内容超过了 GAAP 的基本要求。这些附加的数据是有关备考盈利、息税折旧摊销前利润（EBITDA）、核心利润或者调整后利润的，而这些数据并不仅仅是为了解答投资者的疑惑，在很多情况下还将影响财务报告的质量。这一重要话题将在第 5 章中讨论。

在一个会计期间内，利润表中报告的盈余很少和产生的现金完全一致。由于公司需要现金来对债务还本付息、支付供应商、投资新的资产和支付现金股利，因此经营活动产生的现金流是分析经营业绩的核心要素。经营产生的现金流的计算，为什么其与报告的盈余不同，以及现金流如何作为业绩衡量标准，都将在第 4 章中讨论。

自测题

答案见附录 B。

________ 1. 利润表衡量公司哪方面的情况？

（a）一段时间内发生的资产和负债的变动。

（b）一段时间内的融资和投资活动。

（c）一段时间内的经营结果。

（d）一段时间内公司的财务状况。

________ 2. 公司被要求怎样报告综合收益总额？

（a）在利润表的封面。

（b）在单独的综合收益表中。

（c）在股东权益变动表中。

（d）以上均正确。

________ 3. 以下哪个项目需要在利润表中单独披露？

（a）非持续性业务。

（b）薪水费用。

（c）权证费用。

（d）坏账费用。

________ 4. 什么是共同比利润表？

（a）提供中间利润衡量值的利润表。

（b）先将所有收入项目聚集在一起，再减去所有费用的利润表。

（c）将利润表的每个项目表示成与销售净额的百分比的表格。

（d）包括一段时间内所有的权益变动的利润表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

________ 5. 以下关于毛利和毛利率的说法哪一个是不正确的?

(a) 毛利率和销售成本百分比两者互补。

(b) 一般来说,公司希望稳定毛利和销售净额之间的关系,或者可能的话,提高毛利率。

(c) 毛利率在杂货类等行业中更趋向于稳定。

(d) 当销售成本上升时,大多数公司并不提价。

________ 6. 为什么评估经营费用的增加和减少很重要?

(a) 经营费用的上升可能意味着效率低下,而经营费用的降低对长期的销售增长则可能是有害的。

(b) 确定对于每 1 美元的销售额,公司是否至少花费 10 美分在广告费上很重要。

(c) 经营费用的上升通常是公司未来将扩大销售的迹象。

(d) 以上均不正确。

________ 7. 以下哪种资产不需要在服务年限间被折旧?

(a) 建筑物。

(b) 家具。

(c) 土地。

(d) 设备。

________ 8. 使用期限超过一年的资产的成本怎样分配?

(a) 折旧。

(b) 折耗和摊销。

(c) 成本根据资产的服务年限平均分配至维修保养费用。

(d) (a)和(b)均正确。

________ 9. 为什么维修保养费用应当符合资本设备的投资水平以及设备的年限和状况?

(a) 维修保养费用与折旧费用的计算方法一样。

(b) 维修保养费用在资产的剩余寿命中摊销。

(c) 一般公认会计原则规定维修保养费用一般是固定资产的 5% 至 10% 。

(d) 设备的维修不足可能削弱公司成功经营的能力。

________ 10. 为什么经营利润的数字很重要?

(a) 这是计算联邦所得税费用的数字。

(b) 经营利润数字为不考虑税收情况时评估公司融资和投资活动以外的成功提供了基础。

(c) 经营利润数字包括经营收入和经营费用,以及与经营有关的利息和税金。

(d) 经营利润数字为评估公司的财产提供了基础。

________ 11. 为什么对其他公司的拥有投票权的股权投资使用的权益法会计会误报净利润?

(a) 即使有投票权的股权低于 20% ,仍可能存在重大影响。

(b) 收入可能在没有收到任何现金时就确认了。

(c) 收入的确认应该与会计的权责发生制相一致。

(d) 收入仅在收到现金股利的情况下确认。

________ 12. 为什么在评价利润时要评估有效税率?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(a) 弄清楚利润上升是由于税务筹划而不是核心业务的改善很重要。
(b) 有效税率是法律规定的,因此是不相关的。
(c) 有效税率不包括国外税收的影响。
(d) 经营净损失使得公司可以改变其损失前五年的有效税率。

________ 13. 下面哪一项应该记为其他综合收益?
(a) 汇兑损益。
(b) 非经常性损益。
(c) 确认的损益。
(d) 以上均正确。

________ 14. 从利润表中计算得到的三个利润指标是什么?
(a) 经营利润率,净利润率,固定资产的维修和保养。
(b) 毛利率,销售成本百分比,息税前利润。
(c) 毛利率,经营利润率,净利润率。
(d) 以上均不正确。

________ 15. 什么时候要求双重披露基本每股收益和稀释每股收益?
(a) 当公司有退休金负债时。
(b) 当可转债实际转换时。
(c) 当公司有简单的资本结构时。
(d) 当公司有复杂的资本结构时。

________ 16. 什么是股东权益变动表?
(a) 它与留存收益表一样。
(b) 只调整库藏股的报表。
(c) 总结整个股东权益部分变动的报表。
(d) 调整按票面价值发行的股票和按市场价值发行的股票间的不同的报表。

________ 17. 在股东权益变动表中可以找到以下哪个账户?
(a) 对其他公司的投资。
(b) 库藏股,其他累计综合收益和留存收益。
(c) 库藏股的市场价值。
(d) (a)和(c)均正确。

________ 18. 以下哪项会导致留存收益账户余额的变动?
(a) 以前年度损益调整。
(b) 支付股利。
(c) 净利润或净损失。
(d) 以上均正确。

19. 将以下项目与正确的定义配对。

________(a) 折旧
________(b) 折耗
________(c) 摊销
________(d) 毛利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

________(e) 经营利润
________(f) 净利润
________(g) 权益法
________(h) 成本法
________(i) 单步式
________(j) 多步式
________(k) 基本每股收益
________(l) 稀释每股收益
________(m) 非经常性项目
________(n) 非持续性业务

定义：

(1) 根据持有其他公司有投票权的股票的比例确认被投资公司的净利润。
(2) 提供数个中间利润衡量值的利润表的样式。
(3) 在可预见的未来预期不会再次发生的事件。
(4) 有形固定资产的成本分配。
(5) 销售收入和与销售收入相关的费用之间的差异。
(6) 根据收到的现金股利确认对其他公司有投票权股票的投资的收益。
(7) 由于公司销售了某个主要部门使得未来不会持续的业务。
(8) 销售净额和销售成本间的差异。
(9) 取得和开发自然资源的成本的分配。
(10) 通过将可供普通股分配的净利润除以发行在外的普通股的平均数量计算得到的每股收益。
(11) 将所有的收入项目聚集，再减去所有费用，以得到净利润的利润表的样式。
(12) 根据所有潜在稀释的证券都被转化成了普通股计算得到的每股收益。
(13) 无形资产成本的分配。
(14) 所有的收入和费用间的差异。

20. 如下分类出现在 Joshua Jeans 公司的利润表上：

(a) 销售净额
(b) 销售成本
(c) 经营费用
(d) 其他收入/费用
(e) 所得税费用

将以下项目根据利润表分类进行归类：

________(1) 折旧费用
________(2) 利息收入
________(3) 销售收入
________(4) 广告费
________(5) 利息费用
________(6) 销售退回和折让
________(7) 联邦所得税
________(8) 维修保养费用
________(9) 销售费用和管理费用
________(10) 销售成本
________(11) 股利收入
________(12) 支付租赁款

复习题

3.1 多步式和单步式利润表的区别是什么？对于分析师来说最有用的格式是哪一种？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.2 共同比利润表是怎样编制的？

3.3 导致利润表上的销售量上升或下降的两个原因是什么？

3.4 讨论所有可能导致一个公司毛利率上升或下降的原因。

3.5 一个公司如何在毛利率不断降低的情况下，经营利润率不断上升？

3.6 请举一个行业的例子，说明哪一类行业为了更具竞争力应在广告费用上投入最低？在研究开发费用上呢？

3.7 Alpha 公司在 1 月 1 日购买了 Beta 公司 30% 的有投票权的普通股并为这项投资支付了 500 000 美元。Beta 公司在年底报告了 100 000 美元的利润，并支付了 40 000 美元的现金股利。分别根据成本法和权益法计算 Alpha 公司的投资收益和资产负债表投资账户余额。

3.8 讨论包含在一个公司的综合收益内的四个项目。

3.9 解释可以在股东权益变动表上找到哪些内容。

3.10 为什么底线数字或者净利润不一定是公司财务成功的一个很好的指标？

3.11 以下是从 Sun 公司的年报上摘录下来的。计算所有必要的利润指标，讨论公司盈利能力的含意。

Sun 公司 2010 年、2009 年、2008 年 12 月 31 日的利润表

	2010	2009	2008
销售净额	$236 000	$195 000	$120 000
销售成本	186 000	150 000	85 000
毛利	$50 000	$45 000	$35 000
经营费用	22 000	18 000	11 000
经营利润	$28 000	$27 000	$24 000
所得税	12 000	11 500	10 500
净利润	$16 000	$15 500	$13 500

3.12 根据下面的单步式利润表为 Jackrabbit 公司编制多步式利润表。

销售净额	$1 840 000
设备出售收入	15 000
利息收入	13 000
	1 868 000
成本和费用：	
销售成本	1 072 000
销售费用	270 000
管理费用	155 000
折旧	24 000
权益损失	9 000
利息费用	16 000
所得税	96 000
净利润	$226 000

3.13 Yarrick 公司 2010 年、2009 年、2008 年 12 月 31 日结束的年度的利润表如下所示。制作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

共同比利润表并分析公司的盈利能力。

Yarrick 公司 2010 年、2009 年、2008 年 12 月 31 日结束的年度的利润表 （单位：百万美元）

	2010	2009	2008
销售净额	$237	$155	$134
销售成本	138	84	72
毛利	$99	$71	$62
销售和管理费用	42	31	39
研发费用	38	33	54
经营利润	$19	$7	($31)
所得税	7	2	(11)
净利润	$12	$5	($20)

3.14 LA Theatres 公司有两个完全不同的收入来源，一个是票务收入，另一个是特许权收入。下面是该公司过去三年的利润表的数据。

（单位：百万美元）

	2010	2009	2008
票务收入	$1 731	$1 642	$1 120
特许权收入	792	687	411
总收入	$2 523	$2 329	$1 531
销售成本——票务	$951	$854	$549
销售成本——特许权	70	69	48
销售总成本	$1 021	$923	$597
毛利	$1 502	$1 406	$934

（a）计算所有年份的票务收入和特许权收入的毛利润率。计算该公司所有年份的总的毛利润率。

（b）分析这三年毛利润率的变化。

3.15 写作技巧问题

Elf 公司在 2010 年、2009 年、2008 年 12 月 31 日结束的年度的利润表如下所示。

Elf 公司 2010 年、2009 年、2008 年 12 月 31 日结束的年度的利润表 （单位：百万美元）

	2010	2009	2008
销售额	$700	$650	$550
销售成本	350	325	275
毛利	$350	$325	$275
经营费用			
管理费用	100	100	100
广告和营销费用	50	75	75
经营利润	$200	$150	$100
利息费用	70	50	30
税前利润	$130	$100	$70
所得税(50%)	65	50	35
净利润	$65	$50	$35

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要求:写一篇关于 Elf 公司这一期间利润表现的分析短文。

给学生的话:这一练习的关键在于分析财务数据而不是简单地描述数字和趋势。分析应该包括:将信息分成几部分来研究、使各部分相联系、进行比较、得出结论以及评价原因和结果。

3.16 研究问题

从以下行业中各选择一家公司的利润表:制药业、制造业、零售—杂货业和汽车制造业(参见第 1 章来帮助你找到一家公司的财务报表)。计算所有公司的毛利率、经营利润率和净利润率。写一篇短文来描述你计算所得到的利润率之间的差异,并解释存在这种差异的原因。

3.17 互联网问题

根据以下网址查询互联网上 FASB 的主页:www. fasb. org/。找到委员会议程中的技术方案清单。选择其中将影响利润表的一个方案。描述可能的变更和利润表可能受到的影响。

3.18 Intel 案例

2007 年 Intel 公司的年报可以在以下的网址找到:www. prenhall. com/fraser。

(a) 使用合并的经营报表,通过编制过去三年的共同比利润表和计算其他所有你认为必要的比率来分析 Intel 公司的盈利能力。一定要计算每两年间的销售增长率和经营费用增长率。

(b) 使用 Intel 公司的合并股东权益变动表,解释普通股、其他累计综合收益和留存收益账户变动的关键原因。评估这些变动。

3.19 使用财务报告分析模板对柯达公司的综合分析题

这一综合分析题将会贯穿本书的每个章节。目标就是帮助读者在学习每个章节内容的过程中,逐步学会如何进行综合财务报表分析。使用可在 www. prenhall. com/fraser 上找到的柯达公司 2007 年的年报或者 10-K 报告完成下列要求:

(a) 打开你在第 1 章从柯达公司问题保存的财务报告分析模板,并输入柯达公司利润表的数据。当输入每股收益数额时,使用持续性经营所得到的基本每股收益。当你完成数据输入后,检查利润表以保证没有表示你的数字与你在第 1 章问题中输入的封面信息不一致的红色单元。在打印你的输入和模板自动为你生成的共同比利润表之前做必要的修正。

(b) 分析柯达公司的利润表。归纳出分析师在评估柯达公司盈利能力时将会用到的重点。

3.20 Sala Lee 公司案例

Sala Lee 公司是一家生产和销售高质量品牌的公司,其拥有的品牌包括 *Ambi Pur*, *Ball Park*, *Douwe Egberts*, *Hillshire Farm*, *Jimmy Dean*, *Kiwi*, *Sanex*, *Senseo* 以及其同名品牌 *Sala Lee*。在 2005 年 2 月,Sala Lee 公司决定实施战略转型。该公司实施了一系列重大的组织结构调整措施,包括重新部署公司部分重点业务以及提高公司运营效率的措施。以下信息是从 Sala Lee 公司 2007 年年报中的第 105—106 页摘录的内容。

要求

1. Sala Lee 公司的利润表应该在分析前重订格式。解释 Sala Lee 公司使用的是何种格式以及为什么利润表需要重新编制。

2. 重新编制 Sala Lee 公司的利润表并编制所有列出的三年的共同比利润表。解释你对收入和费用重新分类的原因。

3. 通过你所编制的共同比利润表和计算得到的你认为必要的比率,来分析 Sala Lee 公司的盈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利能力。注意要包括对有效税率和所有将不再发生的项目或非经营项目的解释。

合并利润表 （单位：百万美元；除每股数据外）

	年度结束时间		
	2007 年 6 月 30 日	2006 年 7 月 1 日	2005 年 7 月 2 日
持续性业务			
销售净额	$12,278	$11,460	$11,346
销售成本	7 552	7 025	6 795
管理费用	4 023	3 848	3 679
出境、处置资产和业务的费用净额	95	86	43
减损支出	172	193	—
或有销售收入	(120)	(114)	(117)
利息费用	265	305	285
利息收入	(128)	(75)	(85)
	11 859	11 268	10 600
持续性业务税前利润	419	192	746
所得税费用	(7)	161	131
持续性业务利润	426	31	615
非持续性业务			
非持续性业务利润分别减去税费 $30、$19 和 $139 后的净值	62	123	104
非持续性业务收益，减去（$11）、$65 和 $0 税费（收益）后的净值	16	401	—
净利润（损失）	$504	$555	$719
持续性业务净利润的普通股每股收益			
基本	$0.58	$0.04	$0.78
稀释	$0.57	$0.04	$0.77
净利润的普通股每股收益			
基本	$0.68	$0.72	$0.91
稀释	$0.68	$0.72	$0.90

相关的附注是财务报表不可或缺的组成部分。

附注 16——或有项目

或有资产——1999 年公司出售在欧洲的卷烟分切业务。该出售合同中规定，如果在 2009 年 7 月 15 日之前，在新西兰、德国以及比利时仍然没有禁止销售香烟的法规出台，那么，公司将每年获得 9500 万欧元的收入。法律风险影响的或有资产总额比例分别是：新西兰 67%，德国 22% 以及比利时 11%。如果由于禁止销售香烟的法规在这三个国家出台，那么，公司 2005 年、2006 年、2007 年这三年的第一季度将不计入这些资产，同时，公司每年的收入仍然持续。根据支付发生日当日的汇率，2007 年收到 12 000 万美元，2006 年为 11 400 万美元，2005 年为 11 700 万美元。这些收入在收到现金后被确认为利润。这些收入分别提高了 0.16 美元（2007 年）、0.15 美元（2006 年）和 0.15 美元（2005 年）的稀释的每股收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附注 23——所得税

本公司根据美国在合并报表之前的持续性业务的联邦税率计算得到的持续性业务所得税情况如下：

	2007	2006	2005
持续性业务的税前利润			
美国	(45.4)%	(250.9)%	(22.6)%
其他国家	145.4	350.9	122.6
	100.00%	100.00%	100.00%
联邦税费率	35.0%	35.0%	35.0%
其他国家收入汇到美国的税费	43.4	274.5	30.6
最终税务核查与审计费	(26.3)	(172.2)	(24.8)
国外税额减美国税额的净额	(13.7)	15.8	(8.5)
价值减值	6.2)	(18.5)	—
国外所得税退税	(7.3)	(5.5)	(6.3)
或有销售收入	(10.0)	(20.8)	(5.5)
税率变化	(3.8)	(2.4)	(3.2)
商誉减值	8.0	—	—
金融资产销售	(36.3)	(14.4)	—
其他净额	3.2	(8.0)	0.3
全球有效税率	(1.6)%	83.5%	17.6%

2006 年，公司确认了 16 100 万美元的税费，或者说公司确认了纳税收入为 52 900 万美元（有效税率为 83.5%），其中包括 1.7 亿美元的从海外汇回美国的现金，这些现金是由本年和以前年份的某些国外分公司作为永久投资的部分。在这 52 900 万美元的纳税收入中，29 100 万美元是以前年份的利润。这部分收入部分冲抵了某些海外公司 33 200 万美元的贷款，经税务机关审计后，这些款项已经在相应的年度得到了确认和完成，并且由于价值减值而获得 3 600 万美元的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章 现金流量表

"琼与乔:困境记"

乔加总利润后去见琼，
信心满满将急需贷款弄。
乔到了就兴高采烈地宣布:
"我的公司今年表现卓著，
现将银行贷款来申请。"
琼瞄着报表,渐平静，
"利润虽好",琼对乔说，
"但是现金流……现金流哪里找?
很抱歉,我的答案是'no'。"

——林恩·M.弗雷泽

SFAS 第 95 号所要求的现金流量表体现了会计计量和披露的一大进步,这是因为对于财务报表使用者而言,现金流量表具有实用性。在过去的年度里,所有可能规模、组织和类型的公司都提供了足够的证据,证明对于公司来说公开报告一个极佳的净利润的同时但却没有足够的支付给员工、供应商和银行的现金也是可能的。现金流量表在 1988 年代替了财务状况变动表,它提供了一段会计时期内现金流入和现金流出的信息。在这张报表上,现金流根据**经营活动**、**投资活动**和**融资活动**进行分类。[①] 这张报表对现金的法定的重视使得这一报表比之前的财务状况变动表更加有用。除非公司可以将利润转化为现金,否则利润表上正的利润数字完全没有任何意义,而且财务报表中了解现金产生的唯一来源就是现金流量表。

本章的目标有两部分:(1) 解释如何编制现金流量表;(2) 说明报表所表达的信息,包括对将经营产生的现金流作为评估财务业绩的一种分析工具的意义的讨论。关于这一点,读者可能会产生正常的疑问,为什么要为了解和使用其中的信息而辛苦地、完整地学习编制这一报表。与资产

① 不涉及收到和支付现金的融资和投资活动——例如债务转换为股票或者财产的交换——在现金流量表的一个单独的一览表中报告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

负债表、利润表和股东权益变动表相比，本章为编制现金流量表提供了一个范围更广的分析——它的基础。这一处理的原因在于其作为分析工具的异常重要性。理解现金流量表是如何从资产负债表和利润表中推出来的，将增强我们对现金流量表的理解；明白具体的细节可以帮助分析师利用披露信息最大化其效用。

R. E. C. 公司的合并现金流量表参见表 4.1。同时，表 4.1 也是解释现金流量表编制方法及其对财务分析有用性讨论的背景资料。

表 4.1 R. E. C. 公司 2010 年、2009 年、2008 年 12 月 31 日结束的会计年度的合并现金流量表

（单位：千美元）

	2010	2009	2008
经营活动产生的现金流——间接法			
净利润	$9 394	$5 910	$5 896
将净利润调节为经营活动产生（使用）的现金			
折旧和摊销	3 998	2 984	2 501
递延所得税	208	136	118
流动资产和负债产生（使用）的现金			
应收账款	(610)	(3 339)	(448)
存货	(10 272)	(7 006)	(2 331)
预付款项	247	295	(82)
应付账款	6 703	(1 051)	902
应计负债	356	(1 696)	(927)
经营活动产生（使用）的净现金	$10 024	($3 767)	$5 629
投资活动产生的现金流			
购建固定资产	(14 100)	(4 773)	(3 982)
其他投资活动	295	0	0
投资活动产生（使用）的净现金	($13 805)	($4 773)	($3 982)
融资活动产生的现金流			
销售普通股	256	183	124
短期借款的增加（减少）（包括一年内到期的长期负债）	(30)	1 854	1 326
增加的长期借款	5 600	7 882	629
减少的长期借款	(1 516)	(1 593)	(127)
支付的股利	(1 582)	(1 862)	(1 841)
融资活动产生（使用）的净现金	$2 728	$6 464	$111
现金和有价证券的增加（减少）	($1 053)	($2 076)	$1 758
期初的现金和有价证券	10 386	12 462	10 704
期末的现金和有价证券	$9 333	$10 386	$12 462
现金流补充信息			
现金支付的利息	$2 585	$2 277	$1 274
现金支付的税金	7 478	4 321	4 706

相关的附注是财务报表不可或缺的组成部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.1 编制现金流量表

现金流量表的编制从第 2 章讨论的资产负债表开始。现金流量表要求将资产负债表上的信息重排。资产负债表展示了一个会计期间末的账户的余额，而现金流量表表示的是在会计期间之间这些账户的变动（参见图 4.1）。报表之所以被称为流量的报表，是因为它表示了随时间变化而不是账户在某一时刻的绝对金额。由于资产负债表两侧是相等的，因此所有资产负债表账户的变化也是相等的，而且现金流入的变动减去现金流出的变动的结果也将等于现金账户的变化。

经营活动	
流入	**流出**
销售商品的收益	采购存货支出
提供劳务的收益	经营费用支出（薪水、租金等）
权益性证券的利润（股利）	向供应商采购非存货的支出
生息资产的利润（利息）	支付的租金（利息）
	支付的税金
投资活动	
流入	**流出**
销售长期资产的收益	取得长期资产
借出贷款（本金）的收回	借出贷款（本金）
销售债券或权益性证券（除作为现金等价物外）* 的收益	购买债券或权益性证券 *
融资活动	
流入	**流出**
借款活动收入的款项	偿还债务本金
发行本公司权益性证券收入的款项	回购本公司股票
	支付股利

总流入 − 总流出 = 会计期间内现金的变动

* 由采购、销售以及可交易证券到期而产生的现金，将基于之前取得证券的性质和目的加以分类。

图 4.1 在一个会计期间内现金是怎样流动的

现金流量表完全根据如下的办法编制：计算资产负债表所有账户的变动，包括现金；然后将所有除现金外的项目根据流入和流出分别列示；并将所有的现金流根据经营、融资或投资活动进行分类。流入减去流出的余额就等于现金的变动，并且也可以解释现金的变动。

为了将资产负债表上的账户分类，首先我们必须回顾一下现金流量表的四个部分的定义：

- 现金
- 经营活动
- 投资活动
- 融资活动

现金包括现金和高流动性的短期有价证券，而后者又被称为**现金等价物**。对于 R. E. C. 公司来说，有价证券被包括在现金内，其原因我们在第 2 章解释过，在于该公司的有价证券都是流动性很高、可以迅速转化为现金的短期投资。有价证券包括美国短期国债、存单、票据和债券；存放于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融机构的可转让存单;商业票据。一些公司将有价证券分为两个账户:(1) 现金和现金等价物;(2) 短期投资。当出现这种情况时,短期投资应属于融资活动。

经营活动包括运输或生产供销售的产品、提供服务,以及这些交易活动和其他影响利润的事件对现金的影响。

投资活动包括:(1) 取得、销售或处置非现金等价物的证券和预期能给公司带来长期收益的生产性资产;(2) 发放贷款和收回贷款。

融资活动包括向债权人借款和偿还本金、从所有者处取得资源和向所有者支付投资回报。

当我们脑中有了这些定义后,再仔细考虑一下表 4.2,即比较 R. E. C. 公司 2010 年和 2009 年资产负债表账户的、编制现金流量表的工作底稿。这张表格包括表示账户余额变动的一列和表示每一账户所属类别的一列。关于编制现金流量表时如何使用每一账户的变动,将在本章之后的部分解释。

表 4.2 R. E. C. 公司编制现金流量表的工作底稿 (单位:千美元)

	2010	2009	变动 (2010—2009)	分类
资产				
(1) 现金	$4 061	$2 382	$1 679	现金
(2) 有价证券	5 272	8 004	(2 732)	现金
(3) 应收账款(净值)	8 960	8 350	610	经营
(4) 存货	47 041	36 769	10 272	经营
(5) 预付款项	512	759	(247)	经营
(6) 固定资产	40 607	26 507	14 100	投资
(7) 累计折旧和摊销	(11 528)	(7 530)	(3 998)	经营
(8) 其他资产	373	668	(295)	投资
负债和股东权益				
负债				
(9) 应付账款	14 294	7 591	6 703	经营
(10) 应付票据——银行	5 614	6 012	(398)	融资
(11) 一年内到期的长期负债	1 884	1 516	368	融资
(12) 应计负债	5 669	5 313	356	经营
(13) 递延所得税	843	635	208	经营
(14) 长期借款				
增加的长期借款			5 600	
减少的长期借款			(1 516)	
长期负债的净变动	21 059	16 975	$4 084	融资
股东权益				
(15) 普通股	4 803	4 594	209	融资
(16) 资本溢价	957	910	47	融资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

	2010	2009	变动（2010—2009）	分类
（17）留存收益				
（a）净利润			9 394	经营
（b）支付的股利			（1 582）	融资
留存收益净变动	$40 175	$32 363	$7 812	

（1）（2）现金和有价证券均属于现金。这两个账户的变动——净减少 1 053 000 美元（有价证券减少 2 732 000 美元减去现金增加的 1 679 000 美元）——可以通过其他所有账户的变动来解释。这意味着在 2010 年年底，现金流出超过现金流入 1 053 000 美元。

（3）（4）（5）应收账款、存货和预付款项都属于与销售货物、采购存货和支付经营费用有关的经营类账户。

（6）固定资产的净增加是反映购买长期资产的投资活动。

（7）累计折旧和摊销的变动被归为经营活动是由于它们将被作为经营费用或净利润的调整项，而经营费用或净利润将决定经营活动产生的现金流。

（8）其他资产是持有供出售的土地，表现的是投资行为。

（9）由于应付账款是采购存货产生的，因此属于经营账户。

（10）（11）应付票据和一年内到期的长期负债是由借款（债务本金）产生的，属于融资活动。

（12）由于应计负债是由应计经营费用产生的，例如工资、租金、薪水和保险，故属于经营类。

（13）递延所得税的变动被归为经营类是由于它是所得税的部分调整项，而所得税会被用于计算经营活动产生的现金流。

（14）长期负债的变动主要为借款，是融资活动。

（15）（16）普通股和资本溢价也是融资活动，这是由于销售本公司自己的股票所引起的变动。

（17）正如第 3 章解释的，留存收益的变动是由于以下两种活动：（a）本期的净利润，这是经营活动；（b）支付现金股利，这是融资活动。

下一步是将账户的变动过到现金流量表的合适位置。[②] 在过账分析账户余额变动时，必须确定哪些项目是现金流入类科目和哪些项目是现金流出类科目。下表将对读者有所帮助：

流入	流出
－资产账户	＋资产账户
＋负债账户	－负债账户
＋权益账户	－权益账户

上表指出资产余额的减少和负债、权益账户的增加是现金流入。[③] 表 4.2 中的例子包括其他资产的减少（销售经营中不再使用的财产引起的现金流入），长期负债的增加（借款引起的现金流入），以及普通股和资本溢价的增加（销售权益性证券引起的现金流入）。现金流出则包括存货的增加（采购存货引起的现金流出）和应付票据的减少（偿还借款引起的现金流出）。

注意累计折旧出现在资产部分，但是它实际上是资产的抵减科目或者说是贷方科目，这是因为它降低了总资产的数额。累计折旧在资产负债表中是用圆括号表示的，其作用与负债账户一样。

② 在现金流量表中会有一些格式的变动，以使得报表更符合现金的变动以及表示经营、融资和投资活动的现金流入流出。

③ 用会计术语表述，流入是由借方账户的减少或者贷方账户的增加引起的；流出是由借方账户的增加或者贷方账户的减少引起的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一个复杂情况则由一个账户中有两种交易产生的影响所引起。例如，留存收益的净增加是两种因素共同影响的，本期净利润合并计入留存收益将使得留存收益增加，而支付股利则使得留存收益减少。复杂的交易还会影响其他账户，如在本期内公司既购买又销售资本资产时的固定资产账户，公司既借款又偿还借款本金时的债务账户。

4.2 计算经营活动产生的现金流

R.E.C.公司的合并现金流量表是从经营活动产生的现金流开始的。而经营活动产生的现金流表示的是公司内部产生的现金。相反地，投资和融资活动是从外部渠道提供现金。公司可以使用美国 FASB 规定的计算和披露经营活动产生现金流的两种方法中的任意一种：直接法和间接法。**直接法**表示从客户处收回的现金、收到的利息和股利、其他经营活动收到的现金、支付供应商和雇员的现金、支付的利息、支付的税金以及其他经营活动支付的现金。**间接法**自净利润开始并根据以下项目调整：递延项目、应计项目、折旧和摊销等非现金项目、销售资产的损益等非经营项目。由于会计概念是一致的，直接法和间接法得到的经营活动产生的净现金流也是一致的。根据《会计趋势与技术》，在 2007 年，600 家公司中的 594 家采用间接法计算经营活动产生的现金流。[④] 间接法将在本章通过 R.E.C.公司的例子来说明和解释，而直接法将在本章的附录中说明。

间接法

表 4.3 说明的是将净利润转化为经营活动产生的现金流的必要步骤。在解释使用间接法计算 R.E.C.公司经营活动产生的现金流时，将用到表 4.3 所示的步骤。表 4.3 还包括一些没有在 R.E.C.公司中列示的调整。

R.E.C.公司间接法

净利润	$9 394
将净利润调整为经营活动收到的现金	
+折旧和摊销费用	3 998
+递延所得税负债的增加	208
流动资产、负债收到(使用)的现金	
-应收账款的增加	(610)
-存货的增加	(10 272)
+预付款项的减少	247
+应付账款的增加	6 703
+应计负债的增加	356
经营活动产生的净现金流	$10 024

④ American Institute of Certified Public Accountants, *Accounting Trends and Techniques*, 2007.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4.3 经营活动产生的净现金流——间接法

净利润*
利润中的非现金/非经营收入和费用：
+本期折旧、摊销、折耗费用
+递延所得税负债的增加
-递延所得税负债的减少
+递延所得税资产的减少
-递延所得税资产的增加
-权益法确认的投资账户的增加**
+权益法确认的投资账户的减少***
-销售资产的收入
+销售资产的损失
由流动资产和负债产生(使用)的现金
+应收账款的减少
-应收账款的增加
+存货的减少
-存货的增加
+预付款项的减少
-预付款项的增加
+应收股利的增加
-应收股利的减少
+应付账款的增加
-应付账款的减少
+应计负债的增加
-应计负债的减少
+递延收入的增加
-递延收入的减少
经营活动产生的净现金流

* 为非经常性项目、会计变更、非持续性经营项目前的净利润。
** 权益法核算下确认的收入超过收到的现金股利的部分。
*** 权益法核算下收到的现金股利超过确认的收入的部分。

折旧和摊销被加回到净利润中是因为它们反映的是非现金费用的支出。回忆一下，折旧表示的是成本的分配，而不是现金的流出。取得的资本资产在获得当期的现金流量表中被确认为投资活动产生的现金流出(除非该资产是用债券或股票交换的)。因此折旧在其被确认的年份并不引起任何现金流出。在当年的现金流量表中减去折旧费用将会造成重复计算。摊销与折旧类似，是决定净利润的一种费用，但是并不要求现金流出。折耗的处理方法与折旧和摊销类似。R. E. C. 公司在 2010 年的折旧和摊销费用等于资产负债表累计折旧和摊销账户的变动。然而，如果公司在会计期间内处置了资本资产，那么资产负债表的变动将不等于本期确认的费用，这是因为销售资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产时会将累计折旧冲销，而这种冲销会带来账户的某种变动。正确的需要减去的数字应该是利润表上的折旧和摊销费用。

正如在第 2 章讨论过的，**递延所得税负债**账户是为了协调在计算净利润时确认的所得税费用与实际支付的税款间的差异。由于在计算净利润时确认的税款比实际支付的更多，因此将R. E. C. 公司的递延所得税负债账户的增加加回到净利润中。

应收账款的增加应该被减去，这是因为净利润中包含的销售收入超过了从客户处收回的现金。

存货的增加应该被减去，因为 R. E. C. 公司采购的存货超过了包括在销售成本中的存货。用于计算净利润的销售成本只包括实际销售的存货。

由于公司确认了一笔以前年度支付的本年的费用，**预付款项**的减少需要在净值的基础上被加回。

应付账款的增加应该被加上，因为为购买存货而付给供应商的款项小于销售成本中包含的款项。

应计负债的增加应该加到净利润上，这是因为应计负债反映的是在现金支付前就确认的费用。

此外，还有一些 R. E. C. 公司不要求的其他的可能调整，也是属于非现金费用和收入的净利润调整项。一个这类的调整项的例子就是在第 3 章讨论过的，权益法下核算的投资于不用合并的子公司的收入。当一家公司使用权益法时，在利润表中能够被确认的收益可能超过实际收到的现金股利，或者相反的情况也可能发生，例如在被投资方报告的是损失的情况下。对于使用权益法的公司，应当从净利润中减去确认的投资收益超过收到现金的差额。其他可能的调整包括与以下内容相关的项目：递延收入、递延费用、债券折价和溢价的摊销、非经常性项目和处置长期资产的损益。

尽管**处置资产的损益**被包括在净利润的计算中，但是它们并不是经营活动。因此，在调整得到经营活动产生的净现金流时，其收益应该从净利润中减去，而损失应该被加到净利润中去。销售长期资产的全部收入应该被包含在投资活动产生的现金流中。

4.3 投资活动产生的现金流

对 R. E. C. 公司来说，增加的**固定资产**就是增加的建筑物、租赁物改良和设备，导致现金流出 1 410 万美元。R. E. C. 公司的其他投资活动还有“其他资产”账户的减少，该账户是资产负债表上表示持有的投资财产的账户。销售这些资产带来了 29.5 万美元的现金流入。

4.4 融资活动产生的现金流

由于股票期权的行使，R. E. C. 公司在 2010 年发行了新股。从销售股票中得到的现金总计为 25.6 万美元。注意资产负债表上的两个账户——**普通股**和**资本溢价**——两者合起来解释了这一变动：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普通股	$209	流入
资本溢价	47	流入
	$256	流入总额

而另外两个账户——应付银行票据和一年内到期的长期负债(由于本金应在一年内偿还而作为流动负债)——合起来解释了 R. E. C. 公司的短期借款净额在 2010 年减少了 3 万美元：

应付票据——银行	($398)	流出
一年内到期的长期负债	(368)	流入
	($30)	流出总额

在编制现金流量表时，长期借款应该被分为两部分：长期借款的增加和长期借款的减少。在 R. E. C. 公司财务报告的附注 C“长期负债”中提供了这一信息，该附注列出了长期负债的细节。这两个数字——长期负债的增加和长期负债的减少——反映了 R. E. C. 公司资产负债表的长期负债账户的变化：

长期借款的增加	$5 600	流入
长期借款的减少	(1 516)	流出
长期负债净增加	$4 084	

R. E. C. 公司在 2010 年支付的 15.82 亿美元的现金股利是融资活动产生的现金流的最后一项。**留存收益**的变动是由确认的净利润和支付的现金股利两者共同决定的；这一信息在 R. E. C. 公司的股东权益变动表中提供：

净利润	$9 394	流入
支付的股利	(1 582)	流出
留存收益的变动	$7 812	

需要注意的是**支付**现金股利是融资活动产生的现金流出；**宣告**现金股利则不会对现金产生影响。

4.5 现金的变动

为了总结 R. E. C. 公司 2010 年的现金流入和流出，用经营活动产生的净现金减去投资活动使用的净现金，再加上融资活动产生的净现金，就得到了本期现金和有价证券的净减少：

经营活动产生的净现金	$10 024
投资活动使用的净现金	(13 805)
融资活动产生的净现金	2 728
现金和有价证券的减少	(1 053)

编制 2008 年和 2009 年的现金流量表与所示的 2010 年的编制流程相同。经营、投资、融资活动产生(使用)的现金取决于具体的公司，与公司当年的业绩、公司获取现金的能力、公司融资和投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资的战略以及公司实现这些战略的成绩有很大关系。图 4.2 就表示了不同行业的两个公司。

（单位：千美元）

	Avnet 公司	Active Power 公司
年末	2007 年 6 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
产生（使用）的净现金：		
经营活动	$724 639	（$10 423）
投资活动	（485 794）	5 414
融资活动	33 867	13 054
现金和现金等价物的净增加	$280 637*	$7 852*

Avnet 公司经营电子器件以及技术供应链的连接，因此从经营活动中得到了足够的现金，这些现金在支持所有的投资和融资活动的同时，还使得现金账户余额有所增加。Active Power 公司是为很多电阻设备提供能源的一家公司，其现金账户余额也有所增加，但是其经营活动并不产生现金流入。相反，该公司是使用投资和融资活动带来的现金来弥补经营活动的赤字以及增加现金账户余额。

* 现金和现金等价物的净增加受到汇率变化的影响，Avnet 公司受到汇率变化的影响为 7 925 美元，而 Active Power 公司为（193）美元。

图 4.2 现金流比较

4.6 分析现金流量表

对于债权人、投资者和其他财务报表数据使用者判断公司的以下情况来说，现金流量表是非常重要的分析工具：

- 未来获取现金的能力
- 现金偿债的能力
- 未来的外部融资需求
- 管理投资活动的有效性
- 完成融资和投资战略的有效性

开始分析现金流量表时，我们必须理解报表的第一类——经营活动产生的现金流的重要性。

4.6.1 经营活动产生的现金流

对于一家公司来说，在产生很高利润的同时，不能支付股利或者投资新资产是可能的；在产生很高利润的同时，不能偿还贷款是可能的；在产生很高利润的同时，甚至破产也是可能的。W. T. Grant 就是这样一个经典的例子。[5] 这是为什么？答案在于现金。考虑以下问题：

（1）你是一位评估潜在客户借贷请求的银行家。当你在决定正式批准或拒绝贷款请求时，你最主要的考虑是什么？

（2）你是一位销售商品的批发商，某个潜在客户请求从你这里赊销商品。你接受或拒绝这次

⑤ J. A. Largay and C. P. Stickney, "Cash Flows, Ratio Analysis, and the W. T. Grant Bankruptcy", *Financial Analysis Journal*, July-August, 1980.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赊销的最主要的决定因素是什么？

（3）你是一家公司的投资者，并依靠定期收到的现金股利作为你的投资回报的一部分。公司为了支付股利必须获取什么？

每个问题的答案都是**现金**。银行家必须判定潜在借款者是否有足够的现金来偿还债务利息和本金。批发商只会赊销商品给那些可以偿还欠款的客户。公司只有通过获得现金才能支付现金股利。

任何公司正在进行中的业务都依赖于其通过经营活动产生的现金。公司为了使债权人和投资者满意所需要的正是现金。临时的现金不足可以通过借款或者处置长期资产等其他方法解决，但是公司最终必须产生现金。

在确定公司的财务状况时，作为一种分析工具，经营产生的现金流的重要性不断增强。高利率和通货膨胀增强了投资者和债权人对现金流的关注。当利率很高时，对于许多公司来说，为弥补暂时现金不足而短期借款的成本将超出许多公司的承受范围。通货膨胀时期，折旧和销售费用的低估会使净利润的意义被扭曲，因此采取其他衡量业绩和经营成果的标准就显得很重要。即使在利率和通货膨胀程度都很低的时候，也有一些其他因素会限制净利润作为财务状况健康程度的衡量指标的有用性。考虑 Nocash 公司的案例。

4.6.2 Nocash 公司

Nocash 公司在经营的第二年的销售额为 100 000 美元，较第一年的 50 000 美元有所增加。含税金在内的费用第二年总计为 70 000 美元，而第一年为 40 000 美元。比较利润表说明了这两年间的重要增长，第二年的利润远远超过了第一年报告的利润。

Nocash 公司第一年和第二年的利润表

	第一年	第二年
销售额	$50 000	$100 000
费用	40 000	70 000
净利润	$10 000	$30 000

到目前为止，一切看起来都不错——Nocash 公司第二年的利润是第一年的三倍。然而，还有一些其他的因素与 Nocash 公司的经营相关，但没有出现在公司的利润表上：

（1）在第二年为了增加销售额，Nocash 公司放松了信用政策并吸引了一些与第一年相比信用质量低得多的客户。

（2）Nocash 公司在第一年年底采购了一类新的存货，而在第二年，这类存货出现了很明显的滞销，除非是以低于成本的价格销售。

（3）关于 Nocash 公司应收账款和存货管理存在问题的谣言引起一些供应商拒绝赊销产品给 Nocash 公司。

这些额外因素的影响可以在 Nocash 公司的资产负债表上找到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Nocash 公司 12 月 31 日的资产负债表

	第一年	第二年	变动
现金	$2 000	$2 000	0
应收账款	10 000	30 000	+20 000*
存货	10 000	25 000	+15 000**
资产合计	$22 000	$57 000	+35 000
应付账款	7 000	2 000	-5 000***
应付票据——银行	0	10 000	+10 000
所有者权益	15 000	45 000	+30 000
负债和所有者权益合计	$22 000	$57 000	+35 000

* 应收账款增加的幅度超过销售额的增长幅度，这是由于客户质量的下降。

** 期末存货增加并包括了一些最终会被赔本销售的项目。

*** Nocash 公司赊购商品的无能使得应付账款下降。

如果 Nocash 公司的净利润根据收付实现制重新编制，就要根据第一年和第二年之间的账户余额差异作出以下调整：

净利润	$30 000
(1) 应收账款	(20 000)
(2) 存货	(15 000)
(3) 应付账款	(5 000)
现金利润	($10 000)

(1) 减去应收账款的增加是因为与收到的现金相比，计算的净利润确认了更多的销售收入。

净利润下确认的销售收入		$100 000
收到的现金销售收入	$10 000	
应收账款期初余额	100 000	
加：第二年销售额		
减：应收账款期末余额	(30 000)	80 000
净利润和现金流之间的差异		$20 000

(2) 存货的增加反映了采购存货的现金支出超过通过销售成本确认的费用的部分，因此被减去。

采购的存货*	$75 000
减：销售成本	(60 000)
净利润和现金流之间的差异	$15 000

(3) 减去应付账款的减少是因为第二年支付给供应商的现金超过了记录的费用总额。(本质上，第二年支付的现金既包括为第一年支付的一部分也包括为第二年支付的一部分。)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支付给供应商**	\$80 000
减：采购的存货	75 000
净利润和现金流之间的差异	\$5 000
*存货期末余额	\$25 000
加：销售成本	60 000
减：存货期初余额	(10 000)
采购的存货	\$75 000
**应付账款期初余额	\$7 000
加：采购	75 000
减：应付账款期末余额	(2 000)
支付给供应商	\$80 000

Nocash 如何弥补这一 10 000 美元的现金短缺？注意到第二年的资产负债表上出现了 10 000 美元的应付银行票据。借款使得 Nocash 公司继续经营下去，但是除非公司能够开始从经营中得到现金，否则其问题得不到根本解决。银行家有时称这种问题为公司“自我卖断”(selling itself out of business)。借款的成本越高，Nocash 公司继续经营的成本和难度就越高。

4.7 R. E. C. 公司：现金流量表分析

对现金流量表的分析应该至少包括以下几个方面：

- 分析经营活动产生的现金流
- 分析现金流入
- 分析现金流出

下面将以 R. E. C. 公司为例说明如何分析现金流量表。

4.7.1 R. E. C. 公司分析：经营活动产生的现金流

现金流量表提供了“经营活动产生的净现金流”的数值。R. E. C. 公司现金流量表的摘录见表 4.4。在评估这些信息时，分析师应该集中在以下几点：

- 公司从经营活动中取得现金的成功或失败
- 正的或负的经营活动现金流的根本原因
- 正的或负的经营活动现金流的大小
- 经营活动产生的现金流随时间推移的波动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4.4 R.E.C.公司 2010 年、2009 年、2008 年 12 月 31 日结束的会计年度的经营活动产生的现金流

（单位：千美元）

	2010	2009	2008
经营活动产生的现金流			
净利润	\$9 394	\$5 910	\$5 896
将净利润调节为经营活动产生（使用）的现金			
折旧和摊销	3 998	2 984	2 501
递延所得税	208	136	118
流动资产和负债产生（使用）的现金			
应收账款	(610)	(3 339)	(448)
存货	(10 272)	(7 006)	(2 331)
预付款项	247	295	(82)
应付账款	6 703	(1 051)	902
应计负债	356	(1 696)	(927)
经营活动产生（使用）的净现金	\$10 024	(\$3 767)	\$5 629

对于 R.E.C.公司，最重要的一点是 2009 年经营活动产生的现金流为负数（3 767 000 美元）。需要注意的是发生负的现金流的当年，公司报告了正的净利润 5 910 000 美元。很明显，现金流危机主要是由应收账款和存货的实际增加引起的。这些增加部分是公司扩张政策的结果，而评估应收账款和存货的质量也非常重要——即它们是否可收回和可销售？尽管在 2010 年为支撑扩张而保持存货继续增长，但 R.E.C.公司已经恢复，其产生的现金流强势地回到正的 10 024 000 美元。公司在 2010 年得到了很好的供应商信用并控制了应收账款的增加。因此，监控 R.E.C.公司的经营活动产生的现金流和存货的管理是非常重要的。为支持销售的扩张，存货的增加是有利的，但是当出现 Nocash 公司的情况——存货无法被销售或者必须折价销售时，就不是有利的了。

使用例子中的流程，利用资产负债表和利润表，可以将 R.E.C.公司经营活动现金流的计算方法应用于任何公司，只要使用例子中的流程即可。经营活动产生的现金流对于一些大量投资于存货和将应收、应付账款作为平时经营中的主要部分的公司来说，是特别重要的。诸如增长过快的销售、周转太慢或陈旧的存货、行业的价格折扣、增加的低质量应收账款、缩紧的供应商信用之类问题，都会削弱公司从经营活动中产生现金的能力，并导致包括破产在内的更严峻的财务问题。

4.7.2 现金流量表的总结分析

表 4.5 是 R.E.C.公司现金流量表的摘要，我们将用该表同表 4.1 和表 4.4 一起来说明怎样准备现金流量表的总结分析。总结分析是共同比现金流量表的一种方法。总结表的目的在于为所有提供可比现金流数据的公司，提供一种分析现金流量表的途径。总结表中的信息强调了内部——从经营活动中——产生现金的重要性，以及是否产生现金对投资和融资活动的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4.5 R. E. C. 公司 2010 年、2009 年、2008 年 12 月 31 日结束的会计年度投资和融资活动产生的现金流

（单位：千美元）

	2010	2009	2008
投资活动产生的现金流			
购建固定资产	（14 100）	（4 773）	（3 982）
其他投资活动	295	0	0
投资活动产生（使用）的净现金	（$13 805）	（$4 773）	（$3 982）
融资活动产生的现金流			
销售普通股	256	183	124
短期借款的增加（减少）（包括一年内到期的长期负债）	（30）	1 854	1 326
增加的长期借款	5 600	7 882	629
减少的长期借款	（1 516）	（1 593）	（127）
支付的股利	（1 582）	（1 862）	（1 841）
融资活动产生（使用）的净现金	$2 728	$6 464	$111

表 4.6 是一个总结分析表，该表有助于分析 R. E. C. 公司的现金流量表，包括经营活动产生的现金流。该表以金额为单位的列说明的是 2008 年至 2010 年三年间的现金流入和流出。表中以百分比为单位的列说明的是现金流入占总现金流入的百分比和现金流出占总现金流出的百分比。

表 4.6 R. E. C. 公司现金流量表的总结分析

（单位：千美元）

	2010	%	2009	%	2008	%
流入						
经营活动	$10 024	62.0	$0	0.0	$5 629	73.0
其他投资活动	295	1.8	0	0.0	0	0.0
销售普通股	256	1.6	183	1.8	124	1.6
增加的短期借款	0	0.0	1 854	18.7	1 326	17.2
增加的长期借款	5 600	34.6	7 882	79.5	629	8.2
合计	$16 175	100.0	$9 919	100.0	$7 708	100.0
流出						
经营活动	$0	0.0	$3 767	31.4	$0	0.0
购建固定资产	14 100	81.8	4 773	40.0	3 982	66.9
减少的短期借款	30	0.2	0	0.0	0	0.0
减少的长期借款	1 516	8.8	1 593	13.2	127	2.1
支付的股利	1 582	9.2	1 862	15.4	1 841	31.0
合计	$17 228	100.0	$11 995	100.0	$5 950	100.0
现金和有价证券的增加（减少）	（$1 053）		（$2 076）		$1 758	

首先，考虑金额。很明显，R. E. C. 公司的活动在过去三年内急速扩张，现金流入总额从 7 700 000 美元上升至 16 200 000 美元，现金流出总额从 6 000 000 美元上升至 17 200 000 美元。通过总结分析，对 R. E. C. 公司的现金流入和流出作出以下评估。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.7.3 现金流入分析

在百分比中，引人注意的是经营活动在2010年提供了62%的现金供给，在2008年是73%。由于2009年公司的经营活动得到的现金为负，公司必须大量借款，债务（短期和长期）占2009年流入现金的98%。R. E. C.公司在2010年和2008年也通过借款弥补了经营活动未能提供的现金。从经营中获取现金是获得额外现金，以支持资本支出和扩张、偿还债务、支付股利的首选办法；然而，大多数公司偶尔也会使用外部资源来获得现金。年复一年地使用外部资源来产生大部分现金的情况，我们将在后面考察。

4.7.4 现金流出分析

现金流出主要的增加在于资本资产的扩张。尽管看起来2009年购买的固定资产（占现金流出的40.0%）低于2008年（占现金流出的66.9%），但需要注意的是，在总结分析时共同的分母是具体某一年的现金流出。资本支出金额实际从2008年的3982000美元上升至2009年的4773000美元，但是由于2009年的经营活动产生的现金为负，资本支出占总现金流出的百分比就被扭曲了。另外需要注意的是，2008年至2009年，支付的股利增加了，而2010年又有所下降（金额上），然而由于每年的总现金流出不同，支付股利占总现金流出的百分比却在逐年下降。

当分析现金流出时，分析师应当考虑现金流出的必要性和流出的现金是如何融资得到的。在2008年，R. E. C.公司能够轻松地用经营获得的多余的现金来支付资本支出。对于多数公司而言，资本支出通常是一个诸如购买新设备之类的好投资项目，而这种扩张将带来未来的收入和经营活动的现金流。由于R. E. C.公司在2009年经营活动产生的现金为负，它必须借款来支持资本支出、偿还贷款和支付股利。在2010年，公司在外部融资仅占35%的情况下，依靠其极强的经营产生现金能力支持了大多数资本支出（82%）。R. E. C.公司无论是通过内部渠道获取现金还是通过长期借款来为长期资产（资本支出）融资，都是有利的。一般来说，最好的情况是公司用短期负债来为短期资产融资，用长期负债或发行股票来为长期资产融资。由于公司可能无法迅速地产生现金流来偿还短期负债，用短期负债来为并购和资本支出融资是有风险的。

偿还负债是必要的现金流出。如果公司在之前的年度里用负债来获取现金，那么公司必须在之后的年份里有足够的现金来偿还负债。财务报表附注会披露未来要偿还的负债，这对于评估在接下来的一年里需要多少现金来偿还外债是很有用的。

支付股利是由董事会决定的。理论上，公司只有在有多余现金且没有扩张、购买固定资产、偿还债务需求的时候才支付股利。看来R. E. C.公司在2010年减少了股利是由于2009年经营活动产生的现金不足。

4.7.5 我们到达目的地了吗？

在信息迷宫里的旅行带我们穿行了所有的财务报表和许多年报的其他项目，但是，我们还没有到达迷宫的终点。遗憾的是，如同利润表一样，管理者也有一些方法操纵现金流量表。虽然现金余额和现金从头到尾的变动可以方便地证实，但通过改变一些项目的发生时间（例如何时支付现金、何时投资或销售、何时借贷或还贷）仍然可以操纵现金总额。一些公司开发了新的技巧，通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过记录特定现金支出的方法来操纵经营活动产生的现金流(参见第 5 章的讨论)。

自测题

答案见附录 B。

________ 1. 现金流量表根据什么划分现金流入和流出?

(a) 经营和融资活动。

(b) 融资和投资活动。

(c) 经营和投资活动。

(d) 经营、融资和投资活动。

________ 2. 下列哪种说法是错误的?

(a) 上市公司可以选择编制现金流量表或者财务状况变动表。

(b) 美国 FASB 自 20 世纪 80 年代末起要求报告现金流量表。

(c) 理解如何编制现金流量表可以帮助分析师更好地理解和分析现金流量表。

(d) 现金流量表是根据计算的资产负债表账户的变动编制的。

________ 3. 销售商品和提供服务得到的收入应该被分为哪一类?

(a) 经营活动现金流出。

(b) 经营活动现金流入。

(c) 投资活动现金流入。

(d) 融资活动现金流入。

________ 4. 支付税金应该被分为哪一类?

(a) 经营活动现金流出。

(b) 经营活动现金流入。

(c) 投资活动现金流出。

(d) 融资活动现金流出。

________ 5. 销售一栋楼房应该被分为哪一类?

(a) 经营活动现金流出。

(b) 经营活动现金流入。

(c) 投资活动现金流入。

(d) 融资活动现金流入。

________ 6. 偿还债务本金应该被分为哪一类?

(a) 经营活动现金流出。

(b) 经营活动现金流入。

(c) 投资活动现金流出。

(d) 融资活动现金流出。

________ 7. 应收账款和存货属于哪一类账户?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(a) 现金账户。
(b) 经营账户。
(c) 融资账户。
(d) 投资账户。

________ 8. 应付票据和一年内到期的长期负债属于哪一类账户？
(a) 现金账户。
(b) 经营账户。
(c) 融资账户。
(d) 投资账户。

________ 9. 留存收益的变动受以下哪些因素影响？
(a) 净利润和普通股。
(b) 净利润和资本公积。
(c) 净利润和支付股利。
(d) 支付股利和普通股。

________ 10. 计算经营活动产生的现金流的哪种方法要求根据递延、应计、非现金、非经营费用对净利润进行调整？
(a) 直接法。
(b) 间接法。
(c) 流入法。
(d) 流出法。

________ 11. 现金的流入会是以下哪种情况引起的？
(a) 非现金资产账户的增加。
(b) 非现金资产账户的减少。
(c) 权益账户的减少。
(d) 负债账户的减少。

________ 12. 现金的流出会是以下哪种情况引起的？
(a) 非现金资产账户的减少。
(b) 负债账户的增加。
(c) 负债账户的减少。
(d) 权益账户的增加。

________ 13. 现金的内部来源是什么？
(a) 经营活动产生的现金流入。
(b) 投资活动产生的现金流入。
(c) 融资活动产生的现金流入。
(d) 以上均正确。

________ 14. 现金的外部来源是什么？
(a) 经营活动产生的现金流入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(b) 投资活动产生的现金流入。
(c) 融资活动产生的现金流入。
(d) (b)和(c)均正确。

_____ 15. 以下项目中哪一个被包含在自净利润至经营活动产生现金流的调整中?
(a) 当期的折旧费用。
(b) 递延税款的变动。
(c) 权益法确认的投资收入超过收到的现金的总额。
(d) 以上均正确。

_____ 16. 以下关于处置资本资产损益的说法哪一个是正确的?
(a) 不影响现金,因此排除在现金流量表之外。
(b) 被包括在经营活动产生的现金流中。
(c) 被包括在投资活动产生的现金流中。
(d) 被包括在融资活动产生的现金流中。

_____ 17. 以下流动资产中哪一个被包含在自净利润至经营活动产生现金流的调整中?
(a) 应收账款。
(b) 存货。
(c) 预付款项。
(d) 以上均正确。

_____ 18. 以下流动负债中哪一个被包含在自净利润至经营活动产生现金流的调整中?
(a) 应付账款。
(b) 应付票据和一年内到期的长期负债。
(c) 应计负债。
(d) (a)和(c)均正确。

_____ 19. 公司怎样才会出现盈利但仍会破产的情况?
(a) 利润增长速度超过销售额。
(b) 公司的净利润为正但是无法从经营活动中获得现金。
(c) 净利润已经根据通货膨胀进行了调整。
(d) 尽管放松了信用政策,但是销售并没有得到改善。

_____ 20. 为什么经营活动产生的现金流作为一种分析工具变得越来越重要?
(a) 通货膨胀扭曲了净利润的意义。
(b) 高利率使得用以弥补短期现金短缺的借款成本超过许多公司的承受范围。
(c) 公司可能有无法收回的应收账款和无法销售的存货记录在账。
(d) 以上均正确。

_____ 21. 以下哪种说法是错误的?
(a) 负的现金流会在净利润为正的年份里出现。
(b) 应收账款的增加表示的是尚未以现金收回的账户。
(c) 应付账款的增加表示的是尚未以现金收回的账户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(d) 为了得到经营活动产生的现金流,就必须调整报告的净利润。

_________ 22. 以下哪一选项将会导致现金流的问题?

(a) 陈旧的存货、低质量的应收账款、供应商宽松的信用政策。

(b) 流转慢的存货、低质量的应收账款、供应商收紧的信用政策。

(c) 陈旧的存货、增加的应付票据、供应商宽松的信用政策。

(d) 陈旧的存货、质量改良的应收账款、供应商宽松的信用政策。

以下是关于 Jacqui's Jewelry 和 Gift Store 的信息:

净利润	$5 000
折旧费用	2 500
递延所得税负债的增加	500
应收账款的减少	2 000
存货的增加	9 000
应付票据的减少	5 000
应计负债的增加	1 000
固定资产的增加	14 000
短期应付票据的增加	19 000
长期应付债券的减少	4 000

使用间接法回答 23—26 题。

_________ 23. 经营活动产生的净现金流是多少?

(a) ($3 000)

(b) ($1 000)

(c) $5 000

(d) $13 000

_________ 24. 投资活动产生的净现金流是多少?

(a) $14 000

(b) ($14 000)

(c) $21 000

(d) ($16 000)

_________ 25. 融资活动产生的净现金流是多少?

(a) $15 000

(b) ($15 000)

(c) $17 000

(d) ($14 000)

_________ 26. 现金的变动是多少?

(a) ($3 000)

(b) $3 000

(c) $2 000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(d)($2 000)

复习题

4.1 为什么说现金流量表是一种重要的报表?

4.2 定义以下在现金流量表中出现的项目:现金,经营活动,投资活动,融资活动。

4.3 怎样区分计算现金流量的两种方法——直接法和间接法?

4.4 债权人、投资者以及其他报表使用者能从现金流量表中分析出什么?

4.5 确认以下项目是融资活动(F)还是投资活动(I):

(a) 购买设备
(b) 回购库藏股
(c) 长期负债的减少
(d) 销售建筑物
(e) 重新销售库藏股
(f) 短期负债的增加
(g) 发行普通股
(h) 购买土地
(i) 购买其他公司的普通股
(j) 支付现金股利
(k) 销售土地获得利润
(l) 偿还债务本金

4.6 指出下列流动资产和负债中哪些属于经营账户(O)并因此被包含在自净利润至经营活动产生现金流的调整中,以及哪些属于现金账户(C)、投资账户(I)或者融资账户(F)。

(a) 应付账款
(b) 应收账款
(c) 应付票据(银行)
(d) 有价证券
(e) 应计费用
(f) 存货
(g) 预付费用
(h) 一年内到期的长期负债
(i) 应付股利
(j) 应付所得税
(k) 应付利息
(l) 存单

4.7 指出下列账户所引起的经营中的净现金流是高于净利润(H)还是低于净利润(L)?

(a) 应付账款的减少
(b) 折旧费用
(c) 存货的减少
(d) 出售资产收益
(e) 应收账款的增加
(f) 递延税负的增加
(g) 应计负责的减少
(h) 预付费用的增加
(i) 递延收入的增加
(j) 应收利息的减少

4.8 下列事件的发生会引起现金的流入还是流出,会影响投资(I)还是融资(F)?

(a) 偿还长期负债
(b) 出售有价证券
(c) 回购公司的普通股
(d) 出售普通股给投资者
(e) 设备的购买
(f) 支付股利
(g) 购买有价证券
(h) 从银行借款
(i) 出售建筑物
(j) 并购公司

4.9 Dragoon 公司的精简财务报表如下,你需要:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（a）根据所给的信息计算 Dragoon 公司支付的股利总额。

（b）使用间接法编制现金流量表。

Dragoon 公司比较资产负债表

2009 年、2008 年 12 月 31 日

	2009	2008
现金	$1 200	$850
应收账款	1 750	1 200
存货	1 250	1 360
固定资产	4 600	3 900
累计折旧	(1 200)	(1 100)
长期投资	970	1 110
资产合计	8 570	7 320
应付账款	1 100	800
应付工资	250	350
应付利息	70	120
应付所得税	200	50
应付票据	1 100	1 400
股本	1 000	930
资本溢价	400	70
留存收益	4 450	3 600
负债和所有者权益合计	$8 570	$7 320

2009 年 12 月 31 日结束的年度利润表

销售额	$9 500
销售成本	6 650
毛利	2 850
其他费用	
销售费用	1 200
折旧费用	100
利息费用	150
所得税费用	350
净利润	$1 050

4.10 根据下面给出的关于两个公司(A 公司和 B 公司)的利润表和资产负债表的信息,完成以下计算:

（a）使用以下提供的信息计算 A 公司和 B 公司的股利总额。

（b）使用间接法编制每家公司的现金流量表。

（c）分析两家公司的差异。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009 年 12 月 31 日结束的年度利润表

	A 公司	B 公司
销售额	$1 000 000	$1 000 000
销售成本	700 000	700 000
毛利	300 000	300 000
其他费用		
销售和管理费用	120 000	115 000
折旧费用	10 000	30 000
利息费用	20 000	5 000
税前利润	150 000	150 000
所得税费用	75 000	75 000
净利润	$75 000	$75 000

2008 年 12 月 31 日至 2009 年 12 月 31 日资产负债表的变动

	A 公司	B 公司
现金和现金等价物	$0	$ +10 000
应收账款	+40 000	+5 000
存货	+40 000	-10 000
固定资产	+20 000	+70 000
减：累计折旧	(+10 000)	(+30 000)
资产合计	$ +90 000	$ +45 000
应付账款	$ -20 000	$ -5 000
应付票据(流动)	+17 000	+2 000
长期负债	+20 000	-10 000
递延所得税(非流动)	+3 000	+18 000
股本	—	—
留存收益	+70 000	+40 000
负债和所有者权益合计	$ +90 000	$ +45 000

4.11 下面是 Little Bit 公司的比较资产负债表和利润表。请使用间接法编制和分析该公司 2009 年的现金流量表。

	12 月 31 日	
	2009	2008
现金	$40 000	$24 000
应收账款(净值)	48 000	41 500
存货	43 000	34 500
预付款项	19 000	15 000
流动资产合计	$150 000	$115 000
固定资产	$67 000	$61 000
减：累计折旧	(41 000)	(23 000)
固定资产净值	$26 000	$38 000
长期投资	90 000	89 000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

	12 月 31 日	
	2009	2008
资产合计	$266 000	$242 000
应付账款	$13 000	$11 000
应计负债	55 000	71 000
流动负债合计	$68 000	$82 000
长期负债	25 000	8 000
递延所得税	4 000	3 500
负债合计	$97 000	$93 500
普通股股本（票面价值 1 美元）和资本溢价	112 000	97 000
留存收益	$57 000	$51 500
负债和所有者权益合计	$266 000	$242 000

2009 年利润表		
销售额		$155 000
销售成本		83 000
毛利		$72 000
销售和管理费用	$45 700	
折旧费用	18 000	63 700
经营利润		$8 300
利息费用		2 000
税前利润		$6 300
所得税费用		800
净利润		$5 500

4.12 下表是 Techno 公司在 2009 年和 2008 年的现金流量表，请根据这个表完成以下计算：

（单位：千美元）

	2009	2008
净利润	$316 354	$242 329
净利润中的非现金借记（贷记）		
折旧和摊销	68 156	62 591
递延所得税	15 394	22 814
	$399 904	$327 734
流动资产和负债产生（使用）的现金		
应收账款	（288 174）	（49 704）
存货	（159 419）	（145 554）
其他流动资产	（1 470）	3 832
应付账款，应计负债	73 684	41 079
经营活动产生的现金总额	$24 525	$177 387

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

	2009	2008
投资活动		
购建固定资产	(94 176)	(93 136)
其他投资活动	14 408	34 771
投资活动产生的净现金	($79 768)	($127 907)
融资活动		
回购库藏股	(45 854)	(39 267)
支付的股利	(49 290)	(22 523)
短期借款的变动	125 248	45 067
长期借款的增加	135 249	4 610
偿还长期借款	—	(250 564)
融资活动产生的净现金	$165 353	($262 677)
现金的增加(减少)	$110 110	($213 197)
期初的现金余额	78 114	291 311
期末的现金余额	$188 224	$78 114

（a）解释 Techno 公司 2009 年净利润和经营活动产生的现金流之间的差异。

（b）分析 Techno 公司 2009 年和 2008 年的现金流。

4.13 写作技巧问题

为一家国内商业期刊写一篇短文(250 字)，解释为什么经营活动产生的现金流对于小企业的所有者来说是重要的信息。

4.14 研究问题

从不同的行业中选择五家公司并找到它们最近几年的现金流量表。

（a）创建一个表格，来比较经营、投资和融资活动产生或使用的现金金额，以及现金的所有增长和减少情况。

（b）为每个公司创建第二个表格，来比较三年内公司每一年的现金流量表中如上小题的信息。增加一栏来显示这三年的合并现金流。

（c）用汇总的信息写一篇分析短文。你的讨论应该包括经营活动产生的现金流是否足以为投资和融资活动提供资金，如果不能抵偿，公司是如何进行融资的。讨论你所选择的不同公司间的差异和相似性。

4.15 互联网问题

在 2005 年，通用公司出现了现金流问题。研究并详述通用公司从 2005 年以来所面临的现金流问题、通用是怎么解决这些问题的以及通用公司目前的现金流状况。

提示：阅读通用公司从 2005 年以来年报中的管理层讨论与分析部分中有关现金流以及给股东的信。阅读现金流量表并搜索相关问题。

4.16 Intel 案例

2007 年 Intel 公司的年报可以在以下的网址找到：www.prenhall.com/fraser。

（a）编制最近三年的现金流量表总结分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
·任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（b）分析 Intel 公司 2007 年、2006 年、2005 年的合并现金流量表。

4.17 使用财务报告分析模板对柯达公司的综合分析题

这一综合分析题将会贯穿本书的每个章节。目标就是帮助读者在学习每个章节内容的过程中，逐步学会如何进行综合财务报表分析。使用可在 www. prenhall. com/fraser 上找到的柯达公司 2007 年的年报或者 10-K 报告完成下列要求：

（a）打开你在第 1 章从柯达公司问题保存的财务报告分析模板，并输入柯达公司现金流量表的数据。所有的非持续性经营活动产生的现金流都应当合并并输入到报表末标记为此项目的行中。在 2005 年，要求把会计政策的变更所导致的累积效应加到持续性经营活动中去，并输入到第一行“从持续性经营活动中获得的收益（损失）”科目中去。当你完成数据输入后，检查现金流量表以保证没有表示你的数字与你在第 1 章问题输入的封面信息不一致的红色单元。在打印你的输入和模板自动为你生成的共同比现金流量表前作必要的修正。

（b）分析柯达公司的现金流量表。归纳分析师在评估柯达公司获取现金和适当使用现金的能力时将要用到的要点。

4.18 Avnet 公司案例

Avnet 公司是全球最大的电子元件、企业用计算机、存储产品和嵌入系统技术分销商之一，服务于全球超过 300 多个科技制造厂商和软件开发商。Avnet 公司还通过供应链优化管理、工程设计服务、软硬件集成等向客户提供整套增值服务。

资料来源：Avnet, Inc. Form 10-K, June 30, 2007.

要求

1. 使用下面的合并现金流量表，编制 2005 年、2006 年、2007 年 6 月 30 日结束的总结分析。分析 Avnet 公司最近三年的现金流。

2. 只根据现金流量表评估 Avnet 公司的信贷价值。

3. 债权人在决定是否借款给 Avnet 公司时，资产负债表的哪些信息是有用的？

Avnet 公司及其子公司的合并现金流量表

（单位：千美元）

	6 月 30 日结束的年度		
	2007	2006	2005
经营活动产生的现金流：			
净利润	$393 067	$204 547	$168 239
非现金及其他调整项目：			
折旧和摊销	53 775	66 526	61 746
递延所得税（附注 9）	99 604	52 169	63 734
非现金重组费用及其他费用（附注 17）	1 404	15 308	—
股票期权（附注 12）	24 250	18 096	1 135
其他金额净值（附注 15）	26 341	47 667	45 980
以下项目的变动（业务并购的影响）：			
应收账款	（129 351）	（254 691）	（168 892）
存货	53 678	（142 563）	144 004

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

	6 月 30 日结束的年度		
	2007	2006	2005
应付账款	262 192	99 670	191 270
应计费用和其他流动负债	(60 321)	125 834	(45 380)
经营活动产生(使用)的净现金	724 639	(19 114)	461 836
融资活动产生的现金流：			
公开发行票据的成本净额(附注 7)	593 169	246 483	—
票据偿还的款项(附注 7)	(505 035)	(369 965)	(89 589)
偿还的银行贷款净额	(122 999)	89 511	(10 789)
偿还的其他贷款净额(附注 7)	(780)	(643)	(86)
其他金额净值(附注 15)	69 512	30 991	2 274
融资活动产生(使用)的现金流	33 867	(3 623)	(98 190)
投资活动产生的现金流：			
固定资产购置	(58 782)	(51 803)	(31 338)
出售固定资产的现金流	2 774	4 368	7 271
购并和投资	(433 231)	(317 114)	(3 563)
出售或回收子公司股权净现金(附注 2)	3 445	22 779	—
投资活动产生的净现金	(485 794)	341 770	(27 630)
汇率变化影响的现金和现金等价物	7 925	3 353	(10 861)
现金和现金等价物：			
——增加(减少)	280 637	(361 154)	325 200
——期初	276 713	637 867	312 667
——期末	$557 350	$276 713	$637 867
额外的现金流信息(附注 15)			

见合并资产负债表附注。

4.19 Agilysys 公司案例

第 111—114 页是 Agilysys 公司的 10-K 报告摘录。

要求

1. 根据合并现金流量表，编制 2005 年 3 月 31 日、2006 年 3 月 31 日和 2007 年 3 月 31 日结束的会计年度的总结分析。分析三年来 Agilysys 公司的现金流。

2. 解释你从现金流量表中得到的哪些信息不能直接从资产负债表或利润表中找到。

项目 1 经营

本信息来自 Agilysys 公司 3 月 31 日结束的会计年度披露的信息。比如 2007 年 3 月 31 日。

概况

Agilysys 公司是一家向企业和公共部门客户提供创新型信息技术解决方案的领先供应商，在零售和酒店业等精选市场拥有特长。该公司利用硬件、软件和服务等技术满足客户最复杂的信息技术需求。该公司拥有业界领先的专业咨询师和系统工程师，由他们负责评估、开发和实施 IT 解决方案。同时，为进一步确保 IT 解决方案、高质量的产品和领先的技术在实施过程中获得最佳效果，公司与领先的 IT 厂商，如 Cisco、EMC、HP、IBM、Oracle 和 Motorola 建立了合作伙伴关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Agilysys 公司在许多不同的行业拥有大量的客户和实施经验，包括制造业、金融业、保健业、教育业、政府部门、交通业、零售业和接待服务业。

Agilysys 公司在精选的垂直市场上拥有许多专家，如零售业和接待服务业。在零售业，Agilysys 公司在为大型超市、连锁药店以及通用零售市场设计和实施硬件、软件和提供服务解决方案方面是一个领导者。在接待服务业，公司能够为客户提供一套具有自动化功能的、具有自我知识产权的软件解决方案，其客户包括酒店、娱乐场所、度假胜地、会议中心、公寓管理和高尔夫球场。

Agilysys 公司总部设在佛罗里达州的博卡，业务遍及北美，在英国和中国也有办事处。

历史和重大事件

Agilysys 公司在 1963 年成立于俄亥俄州。该公司一开始主要从事电子元件的销售，之后发展为电子元件、企业计算机设备以及解决方案的提供商。

在 2002 年 3 月 31 日结束的 2002 财年，公司进行了重组，分为两个事业部，一个是计算机事业部(CSD)，主要负责代理销售企业计算机系统和解决方案；另一个是工业电子事业部(IED)，主要负责代理电子元件。大体而言，这两个事业部的收入差不多。

2002 年，公司实施了战略转型，设计实施了一个旨在提高公司内在价值的长远战略。公司的战略转型始于调整过于庞杂的产品线，成立 IED 以把更多的重心放在计算机系统上。出售电子元件的代理业务意味着公司更少地依赖于电子元件行业的周期性。这样调整的好处，还在于使得公司在迅速发展且利润丰厚的计算机业务上进行更多的投资。保留的 CSD 包括 KeyLink 系统分销业务以及 IT 解决方案业务。KeyLink 系统分销业务代理企业计算机产品，代理的产品一般卖给批发商，然后由批发商再直接卖给最终用户。IT 解决方案业务作为批发商，直接向最终用户提供企业服务器、软件、存储设备和服务。总之，Agilysys 公司是领先的开发商和销售商，代理的产品都是全球顶级的计算机、软件、存储设备和服务提供商，如 IBM、HP、Intel、Enterasys、Hitachi Data System、Oracle 等。

代理电子元件的销售收入以及公司正常运营的现金流，一部分用于偿还公司债务，另一部分用于通过一系列的并购来加速公司发展。并购既扩展了公司解决方案业务范围，同时也支撑了公司的发展，包括：

- 2003 年 9 月收购 Kyrus 公司。该公司是一家领先的零售商业解决方案提供商和服务商，其主要市场在于一般零售业，包括超市、连锁药店以及通用零售业。
- 2004 年 2 月收购了 Inter-American Data 公司，该公司是一家领先的软件开发和服务商，其主要市场在于接待服务业中的酒店、俱乐部、度假村等。
- 2005 年 5 月收购了 CTS 公司，该公司是一家领先的为大中型企业和公共部门提供 IT 存储方案的服务商。
- 2005 年 12 月收购了一家中国同行业的公司，该中国公司为 Agilysys 公司进入中国香港和中国内地等成长市场中的大中型企业 IT 解决方案市场提供了机会。
- 2007 年 1 月收购了 Visual One System 公司，收购该公司有助于 Agilysys 公司进一步开拓接待服务业的软件开发和服务市场。

2007 年 3 月，公司完成了 KeyLink 系统分销业务的资产和业务出售，这也标志着公司成功转型。这一出售事件实现了 Agilysys 公司多年转型的目标，即更贴近客户的 IT 价值提升服务，以更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有效的方式投入到高速增长的IT解决方案之中。多元化的好处是，避免了在现有业务中发生销售渠道冲突以及突破了市场开发的限制。

今天，Agilysys公司是一个高速成长的技术公司。公司是一家高价值的IT解决方案提供商。这些IT解决方案对于运营资金的需求量较低，同时，显著的财务弹性有助于公司的收购。正如合并财务报表附注18所描述的那样，公司通过收购Stack计算机公司、Innovative系统设计公司以及InfoGenesis公司，加速了公司2008年第一季度的发展。

Agilysys公司及其子公司的合并现金流量表

（单位：千美元）

	3月31日结束的年度		
	2007	2006	2005
经营活动产生的现金流			
净利润	$232 855	$28 114	$19 485
减：非持续性项目的利润	(244 490)	(48 858)	(44 603)
持续性项目的亏损	(11 635)	(20 744)	(25 118)
将净利润调节为经营活动产生（使用）的现金（业务并购的净影响）：			
投资减值准备	5 892	—	—
赎回子公司的投资收益	—	(622)	—
赎回子公司的投资损失			
信托优先股	—	4 811	—
处置固定资产的损失	1 501	302	93
折旧	1 565	1 822	2 084
摊销	6 315	6 978	6 122
递延所得税	1 478	(2 274)	7 122
股票期权	4 232	594	1 295
和股票期权行权相关的税收所得	(1 854)	—	—
营运资本的增加（减少）：			
应收账款	(3 939)	(15 344)	25 651
存货	122	1 165	(5 180)
应付款项	30 136	(8 873)	16 970
应计负债	124 705	3 060	(1 919)
其他营运资产	(1 316)	4 752	(3 925)
其他非现金的调整	(4 554)	(1 529)	2 497
总调整	164 283	(5 158)	50 810
经营活动产生（使用）的净现金	152 648	(25 902)	25 692
投资活动			
出售子公司的投资的收入	—	788	—
购买有价证券	—	(6 822)	—
出售有价证券的收入	1 147	—	—
业务转让的收入	485 000	—	—
收购需要的净现金流	(10 613)	(27 964)	—
购建固定资产	(6 250)	(3 252)	(1 213)
第三方契约转让的收入	423	—	—

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

	3 月 31 日结束的年度		
	2007	2006	2005
投资活动产生(使用)的净现金	469 707	(37 250)	(1 213)
融资活动产生的现金流			
赎回可赎回的可转换信托优先股	—	(107 536)	—
长期负债的本金偿还	(59 567)	(286)	(375)
普通股的发行	10 107	5 442	4 007
股票期权的税收收益	1 854	—	—
支付的股利	(3 675)	(3 608)	(3 330)
融资活动产生(使用)的净现金	(51 281)	(105 998)	302
实际汇率变动影响的现金的增加(减少)	(97)	367	810
持续性经营产生(使用)的净现金	570 977	(168 773)	25 591
非持续性经营产生(使用)的净现金			
经营活动产生的现金	(114 087)	74 767	67 128
投资活动产生的现金	(73)	(24)	(742)
现金增加(减少)	456 817	(94 030)	91 977
期初现金	147 850	241 880	149 903
期末现金	$604 667	$147 850	$241 880
现金流补充披露：			
利息支出			
可转换信托优先股分配	$—	$1 482	$8 463
其他	3 135	6 068	6 044
现金支付的扣除收到的税费返还的税金净额	22 978	10 478	7 205
待售证券的价值变动(扣除税金)	86	9	—

附随的附注是这些报表的组成部分。


附录 4A

现金流量表——直接法

直接法

表 4A.1 说明了使用直接法编制的现金流量表，表 4A.2 说明了通过直接法计算经营活动产生的净现金流。这一方法将权责发生制为基础的利润表的每一项目转化成现金的收入或支出项目。表 4A.2 中经营活动产生的现金流的计算表示了直接法所要求的实际收到和支付的现金的近似值。

表 4A.2 所示的步骤将被用来解释 R. E. C. 公司 2010 年现金流量表中经营活动产生的净现金流的计算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

R. E. C. 公司直接法

销售额	$215 600	
应收账款的增加	(610)	
销售收到的现金		214 990
销售成本	129 364	
存货的增加	10 272	
应付账款的增加	(6 703)	
支付给供应商的现金		−132 933
销售和管理费用		−45 722
其他经营费用	21 271	
折旧和摊销	(3 998)	
预付款项的减少	(247)	
应计负债的增加	(356)	
为其他经营费用支付的现金		−16 670
利息收入		+422
利息费用		−2 585
税金费用	7 686	
递延所得税负债的增加	(208)	
为税金支付的现金		−7 478
经营活动产生的净现金流		$10 024

应收账款的增加应该从销售收入中减去，这是因为利润表中确认的销售收入超过了从客户处收回的现金。

存货的增加应该加到销售成本上，这是因为采购存货支付的现金超过了被包含在销售成本中的部分；也就是说，使用现金购买的存货没有被全部销售。

应付账款的增加应该从销售成本中减去，这是因为 R. E. C. 公司采购存货时能够延迟支付供应商；确认的存货成本超过了实际支付的现金。

折旧和摊销费用应该从其他经营费用中减去。回忆一下，折旧表示的是成本的分配，而不是现金的流出。取得的资本资产在获得当期的现金流量表中被确认为投资活动产生的现金流出（除非该资产是用债券或股票交换的）。因此折旧在其被确认的年份并不引起任何的现金流出。在当年的现金流量表中减去折旧费用将会带来重复计算。摊销与折旧类似——是决定净利润的一种费用，但是并不要求现金流出。折耗的处理方法与折旧和摊销类似。R. E. C. 公司在 2010 年的折旧和摊销费用等于资产负债表累计折旧和摊销账户的变动。然而，如果公司在会计期间内处置了资本资产，那么资产负债表的变动将不等于本期确认的费用，这是因为销售资产时会将累计折旧冲销，而部分账户变动会受这种抵消因素的影响。正确的需要减去的数字应该是利润表上的折旧和摊销费用。

由于公司在 2010 年将以前年度支付的现金在本年作为费用进行了确认，预付款项的减少需要从其他经营费用中减去；也就是说，公司正在利用以前年度的支付，而这是依据权责发生制的。

应计负债的增加应该从其他经营费用中减去，这是因为 R. E. C. 公司在利润表中确认的费用超过了实际支付的现金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4A.1 R.E.C.公司 2010 年、2009 年和 2008 年 12 月 31 日结束的会计年度的合并现金流量表

（单位：千美元）

	2010	2009	2008
经营活动产生的现金流——直接法			
从客户处收到的现金	$214 990	$149 661	$140 252
收到的利息	422	838	738
购买存货支付供应商的现金	(132 933)	(99 936)	(83 035)
支付员工的现金(销售和管理费用)	(45 722)	(26 382)	(25 498)
支付的其他经营费用	(16 670)	(21 350)	(20 848)
支付的利息	2 585	(2 277)	(1 274)
支付的税金	(7 478)	(4 321)	(4 706)
经营活动产生(使用)的净现金	$10 024	($3 767)	$5 629
投资活动产生的现金流			
购建固定资产	(14 100)	(4 773)	(3 982)
其他投资活动	295	0	0
投资活动产生(使用)的净现金	($13 805)	($4 773)	($3 982)
融资活动产生的现金流			
普通股的销售	256	183	124
短期借款的增加(减少)(包括一年内到期的长期负债)	(30)	1 854	1 326
增加的长期借款	5 600	7 882	629
减少的长期借款	(1 516)	(1 593)	(127)
支付的股利	(1 582)	(1 862)	(1 841)
融资活动产生的净现金	$2 728	$6 464	$111
现金和有价证券的增加(减少)	($1 053)	($2 076)	$1 758
补充信息一览表			
经营活动产生的现金流——间接法			
净利润	$9 394	$5 910	$5 896
净利润中包括的非现金收入和费用			
折旧和摊销	3 998	2 984	2 501
递延所得税	208	136	118
流动资产和负债产生(使用)的现金			
应收账款	(610)	(3 339)	(448)
存货	(10 272)	(7 006)	(2 331)
预付款项	247	295	(82)
应付账款	6 703	(1 051)	902
应计负债	356	(1 696)	(927)
经营活动产生(使用)的净现金	$10 024	($3 767)	$5 629

最后，为了得到现金支付的税款，递延所得税负债账户的增加需要从税金中减去。正如第 2 章中解释的，递延所得税负债是利润表上报告的税金和实际支付给美国国税局的税金之间的调整项。如果递延所得税负债增加了，那么利润表上为了得到净利润所减去的税金就超过了实际现金支付的税款。因此，为了得到经营活动中产生的现金，应从税金中减去递延所得税负债的增加额，递延所得税负债的减少则应被加回去。递延所得税资产的变动与递延所得税负债的处理方向相反。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4A.2 R.E.C.公司经营活动产生的净现金流——直接法

销售额	－应收账款的增加	＝从客户处收回的现金
	＋应收账款的减少	
	＋递延收入的增加	
	－递延收入的减少	
销售成本	＋存货的增加	＝支付供应商的现金
	－存货的减少	
	－应付账款的增加	
	＋应付账款的减少	
工资费用	－应付工资的增加	＝支付员工的现金
	＋应付工资的减少	
其他经营费用	－本期折旧、摊销、折耗费用	＝其他经营费用支付的现金
	＋预付款项的增加	
	－预付款项的减少	
	－应计经营费用的增加	
	＋应计经营费用的减少	
利息收入	－应收利息的减少	＝利息的现金收入
	＋应收利息的增加	
利息费用	－应付利息的增加	＝利息的现金支出
	＋应付利息的减少	
投资利润	－权益法确认的投资账户的增加*	＝股利的现金收入
	＋权益法确认的投资账户的减少**	
税金费用	－递延所得税负债的增加	＝为税金支付的现金
	＋递延所得税负债的减少	
	－递延所得税资产的减少	
	＋递延所得税资产的增加	
	－应付税金的增加	
	＋应付税金的减少	
	－预付税金的减少	
	＋预付税金的增加	
经营活动产生的净现金流		

* 权益法核算下确认的收入超过收到的现金股利的部分；

** 权益法核算下收到的现金股利超过确认的收入的部分。

表 4A.2 包括 R.E.C.公司没有发生的其他可能调整，这些调整也是在通过直接法计算经营活动产生的净现金流时需要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 5 章　盈余质量与财务报告质量

[**质量**]名词。同义词:优秀、优势、级别、卓越、价值。

在第 6 章讨论财务报表分析之前,本章主要讨论的是报告的财务信息的**质量**,这对于评估财务报表数据是至关重要的。盈余报表主要是围绕某些领域展开的,使得管理层有机会以某种可能不是最好的表述经济现实或者企业未来运营的潜力的方式来影响报告盈余的结果。这些领域包括:

- 会计选择、估计和调整
- 会计方法与假设的改变
- 自由裁量支出
- 非经常性交易
- 非经营性利得与损失
- 收入和费用确认与现金流不配比

在评估一个营利性企业的价值的时候,有一点是至关重要的,即分析师不仅要考察会计期间内会计盈余各个组成部分的余额,还要考察其质量。会计报表的质量越高,那么这些信息对于决策制定就越有用。分析师应当使得盈余数字反映企业的未来持续经营潜力。这一过程要求考虑诸多因素与必要方面,某些情况下,需要对于报告的盈余数字进行实质性的调整。

除了盈余质量,资产负债表与现金流量表的信息质量也同样重要。因为这些财务报表是相互关联的,财务报告事项的质量经常会影响不止一张报表。

本章主要关注的问题是希望能够为财务报表的使用者提供一个分步骤的指引,将利润表的项目与财务报表数据中影响盈余质量的主要项目联系起来。表 5.1 是盈余质量一览表。资产负债表和现金流量表中影响信息质量的项目将在本章后面予以讨论。

无论如何,这个列表也不能包含所有影响盈余质量的项目。但是这些例子列举了财务报表数据中一些最常见的质量项目。本章的另一个目标是能够为财务报表使用者提供一种方法,以应用于分析和理解解释财务报表质量影响因素。一览表试图为分析盈余质量提供一个框架,而不是所有需要关注问题的全部列表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5.1 盈余质量一览表

I. 销售额
1. 未到期收入的确认
2. 总额或者净额为基础
3. 坏账准备
4. 价格或者销量变化
5. 实际增长与名义增长
II. 销售成本
6. 存货的成本流转假设
7. 基于后进先出法的存货清算
8. 存货减值产生的损失确认(见项目 11)
III. 经营费用
9. 自由裁量费用
10. 折旧费用
11. 资产减值准备
12. 准备金
13. 进行中的研发支出
14. 养老金会计—利率假设
IV. 非经营性收入与费用
15. 出售资产的利得(损失)
16. 利息收入
17. 权益收益
18. 所得税
19. 非经常性项目
20. 非持续性经营活动
21. 非正常性项目
V. 其他项目
22. 流通股数的重大变动
23. 经营利润或称核心利润、预计利润、折旧摊销息税前利润

5.1 运用一览表

表 5.1 中的每个项目我们都会进行讨论，并通过上市公司的实例来进一步描述与分析。

I. 销售额

1. 未到期收入的确认

根据 GAAP，只有当有证据证明销售确实发生的情况下才可以确认收入，例如产品已经交货，或者产品所有权已经转交给买方，服务已经提供，价格已经确定，货款预期可以收回。遗憾的是，许多企业在满足上述情形之前就违反会计准则提前确认收入。当财务报表使用者不能确定是不是发生了提前确认收入的时候，他们可以在财务报表信息中找到一定的线索。一个非常重要的地方就是财务报表附注中讨论的公司的收入确认政策，查看此处能够确定这项政策有无发生变化，若有，则要估计一下变化的原因以及变化的影响。(分析财务报表的主要项目能够找到差错的线索，比如关注销售净额、应收账款、坏账准备与存货之间的关系。)第四季度销售额的上升可能意味

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着,那些对未到期收入进行确认的公司,可能很少在第四季度有销售额的上升。

Bally 健康中心在 1997 年至 2003 年间,为了增加收入,选择了将其入会费、客户未到期的预付费以及会员续费过早地确认为收入。在 2008 年 2 月 28 日,SEC 起诉该公司存在财务欺诈行为,指控 Bally 控股总公司在 2001 财年高估了股东权益 1.8 亿美元,高估比例高达 340%,同时还指控该公司在 2002 财年和 2003 财年分别低估了其亏损额 9 240 万美元和 9 080 万美元。[1] Bally 公司承认了这些指控,但是,这个时候 Bally 公司已经申请破产并启动了新的私有化程序。

Dell 公司在 2007 年承认了存在包括提前确认收入在内的财务报表操纵行为。由此,导致了该公司 2003 年至 2006 年的年报全部重述。高管以及其他相关人员高估收入的目的是达到季度业绩考核指标。作为一个代理软件产品的分销公司,Dell 应该存在递延收入以待确认,但是,Dell 公司却提前将这些递延收入直接确认为收入。经过对 2005 财年的报表重述,仅软件销售这一项就使得当年的收入减少了高达 10.5 亿美元。[2]

虚夸收入的另外一种安排是将结账结束的时间拖至季度结束之后。Computer Associates 在 2001 年之前就是使用了这种策略,将记账时间变成了一个月 35 天,提前确认了 2.2 亿美元的收入。最后,该公司的前 CEO Sanjay Kumar 被指控犯有财务造假罪,判处 12 年监禁并处以 800 万美元的罚款。[3]

2. 总额或者净额为基础

另外一种做大收入的方法就是记录销售净额的时候使用总价而不是净价。"总价"是指最终客户支付的总额。"净价"是指总额减去销售成本,等于转售该商品的费用。有些公司是客户与产品或服务销售者之间的代理商。代理商收到"净"量。比如,Concert. com 公司代理全美各个地方的音乐会门票。Concert. com 公司每销售一张门票收取 20 美元的佣金。一个客户订购了两张 Star 电影院的门票,共 200 美元。Concert. com 公司接收这个订单并把信用卡授权转给 Star 电影院,Star 电影院把门票寄给客户。Concert. com 公司的名字并没有出现在门票抬头里,因此,对于这些门票 Concert. com 公司不承担任何风险和法律责任。GAAP 要求 Concert. com 公司采用净额法确认收入,也就是说 Concert. com 公司需要确认 40 美元的收入。假设 Concert. com 公司的名字出现在门票抬头里并承担相应的风险,那么就要采用总额法确认 200 美元的收入和 160 美元的销售成本,进而得到 40 美元的净利润。

阅读财务报表关于决定收入计量的附注,可以使财务报表的使用者发现企业的收入计量基础是总价。在 Yahoo! 2007 年 10-K 格式的年报中写道:

> 公司的收入来源是第三方网站(Yahoo! 将其称为合作机构)将 Yahoo! 搜索的结果放置在自己的网站上,Yahoo! 的广告客户的广告文字链接也就出现在了第三方网站的网页上,由此产生广告收入。Yahoo! 根据张贴在第三方网站的广告被点击的次数来支付第三方网站费用。这笔费用称为"流量占据成本"(TAC)。按照 EITF(紧急问题工作组)第 99-19 号的规定,

---

① U. S. Securities and Exchange Commission, Litigation Release NO. 20470, February 28, 2008.

② Christopher Lawton, "Dell Details Accounting Woes; Methods for Recognizing Revenue From Software, Warranties Led to Errors", *Wall Street Journal*, October 31, 2007.

③ William M. Bulkeley, "CA Ex-CEO Kumar Receives 12-year Prison Term", *Wall Street Journal*, November 3, 2006.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"委托人的收入以总额报告,代理人的收入以净额报告",这部分由于第三方网站提供了一定流量的合作安排产生的收入将以总收入进行报告。这种以总收入作为报告基础的做法主要是因为 Yahoo! 相对于广告服务客户来说是主要的责任人。[④]

SEC 的指导方针允许像 Yahoo! 这样的公司在作为业务的主要负责人的时候,以总额记录收入。[⑤] 从财务报表使用者的角度来看,问题在于,现实中,当交易完结的时候,企业收到的只能是收入净值。另一方面,Google 记录某些收入使用的是总价,但是在 2007 年 Google 的 10-K 格式的年报财务报表附注中,披露的却是使用净值记录了其他收入:

> 广告客户按照自己的广告出现在 Google 搜索引擎搜索结果中以及 Google 网络的内容上并且被用户点击的次数进行付费。我们只根据点击记录确认成本、收入,这样广告客户只有用户点击广告的时候才需要付费。此外,当客户广告发布在 Google 网络成员的收音机平台上时,我们也确认广告客户的广告费为收入。我们确认这些收入的原因在于我们的服务已经提供给了客户,同时也符合 Staff Accounting Bulletin Topic 13 的规定:**收入的确认**必须满足,收取的费用是固定的并且是可确定的,我们和我们的客户充分理解我们达成的交易合同的细则和规定以及代收也是合理的、有保证的。按照 EITF 第 99-19 号的规定,"委托人的收入以总额报告,代理人的收入以净额报告",我们采用总额法报告了 Google AdSense 的收入,因为我们是我们的广告客户的主要责任人。

尽管 Yahoo! 和 Google 都遵循 GAAP 的规范,对于试图比较如 Yahoo! 和 Google 的收入和主营业务利润率的财务报表使用者来说,还是出现了可比性的问题。由于采用净额法和总额法不会影响净利润,因此也就不会影响盈余质量,相反却会影响报告的收入的质量。当采用总额法时,收入看起来会更大,而采用净额法时,主营业务利润率看起来会更好一些。分析师必须意识到,净额法是最能反映公司由于发生了交易而实际收到的现金的方法。

3. 坏账准备

大部分企业都开展赊销业务。当销售实际发生的时候,收入就在利润表上确认了。于是资产负债表上应收账款的余额就会增加,直到赊销款收回,应收账款就不存在了。因为有些客户永远都不会还清赊销款,于是资产负债表中就出现了坏账准备账户。在第 2 章、第 3 章中有关于销售额、应收账款和坏账准备账户的讨论。

坏账准备账户是资产负债表的应收账款科目的抵减项,该科目可以反映赊销的数量、企业过去与客户之间的交易状况、客户基础、企业的信用政策、企业的赊销收款情况、经济状况以及这些因素的变动。如果其他因素都是相同的,那么销售额、应收账款、坏账准备账户的变动率也应当是一致的。如果几个账户的变动率不是一致的或者方向是相反的,比如,如果销售额和应收账款账户是增加的,但是坏账准备是减少的或者增加的比例非常小,分析师就需要考虑企业通过准备金账户进行操纵的可能性。当然,这样的现象也有可能是由于一个看似十分合理的原因造成的。

---

④ Reproduced with permission of Yahoo! Inc. ©2008 Yahoo! Inc. YAHOO! and the YAHOO! logo are registered trademarks of Yahoo! Inc.

⑤ "Revenue Recognition in Financial Statements", *Staff Accounting Bulletin No. 101*, Washington, DC, Securities and Exchange Commission, December 3, 1999.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如同在第2章中讨论的，坏账准备账户是一个准备金性质的账户。这个账户可以通过高估或低估坏账费用而被用来操纵利润。通过低估这个账户可以提高净利润。另一方面，通过高估坏账准备，企业使得自己可以在以后对该费用进行修正，最终会提高净利润。正如在第2章中讨论过的，通过分析坏账准备账户，敏锐的分析师可以发现企业的操纵行为。⑥

如果公司的会计政策发生了较大的变更，公司应该在财务报表附注中对应收账款和坏账准备进行详细的解释说明。Seagate 公司在2007年的10-K报告附注中，解释了为什么在公司应收账款降低的情况下，公司的坏账准备会增加。

（单位：百万美元）

	2007年6月29日	2006年6月30日
应收账款	$1 433	$1 482
坏账准备	(50)	(37)
	$1 383	$1 445

公司终止了与 eSys 公司的分销合作关系，同时停止向 eSys 公司供货。在2006年6月30日结束的2006财年中，eSys 公司是 Seagate 产品（包括 Maxtor 产品）的最大的分销商，为公司贡献了5%的收入。

由于终止了与 eSys 公司的分销合作关系导致的固有的不确定性，eSys 公司在承诺的时间内存在拖延付款和无法付款问题，加上 eSys 公司存在无法履行与本公司的商业合作的不良记录，公司在三个月后——2006年9月29日，确认了4 000万美元的减值准备。公司也在尽力追回 eSys 公司的欠款。只要 eSys 公司还款，公司就会在收到款项的会计期间进行确认。

尽管终止了与 eSys 公司的分销合作关系，公司已经并且仍将继续寻求法律途径试图维护在以前的分销合作关系协议规定的内容之下的权利，以及追究该协议中 eSys 公司存在履行过错的行为的责任。需要特别指出的是，公司已经就分销合作关系协议对 eSys 公司提出了法律诉讼，公司要求 eSys 公司提供担保，而不是 eSys 公司 CEO 个人担保，并且在多个分销合作关系协议框架下，公司可能进一步对 eSys 公司提起诉讼以全部追回出售产品的货款。

但是，许多时候，公司并没有就有疑问的变更给予解释说明。Logitech 公司在2008年的10-K报告中，就没有对在估值方法中提到的冲回坏账费用或应收账款的抵消提供解释说明。

方案 II　Logitech 公司2006年、2007年、2008年3月31日结束的财年估值方法和坏账准备的冲销情况

（单位：千美元）

财年	描述	期初金额	冲回	抵消	期末金额
2008	坏账准备账户	$3 322	$603	$(1 428)	$2 497
2007	坏账准备账户	$2 988	$527	$(193)	$3 322
2006	坏账准备账户	$5 166	$9	$(2 187)	$2 988

在10-K报告中，很少能够发现公司没有披露坏账准备的情况。在 P&G 公司的资产负债表及其附注中，以及估值方法中，都没有发现坏账准备。在高达66亿美元的应收账款中，没有坏账准

⑥ 应收账款的流动性在评价盈余质量的时候同样是十分重要的。这个问题在第4章和第6章进行讨论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

备是很难令人信服的。在一次公司管理者和 SEC 雇员的谈话中，该雇员透露 SEC 也无法解释这种情况。披露的不足严重影响了报告的盈余质量。

4. 价格或者销量变化

如果企业的销售额增长（或者下降），分析收入变化是由于价格、销量还是两者都发生变化而产生的是非常重要的。销售额的增长是由于企业提高了产品价格还是销量有所增加，或者是二者均有影响呢？一般地，产品的价格和销量同时增加（通货膨胀时期）会被认为是盈余质量有所提高的表现。企业希望售出更多的产品，同时保持价格上涨，价格的上涨至少要与通货膨胀率保持一致。

关于销售额增长（或者下降）的原因的信息披露会出现在第 1 章提到的年报或者 10-K 报告中的企业管理层讨论与分析中。为了将销售额的增长与增长的原因联系起来，我们使用利润表中的销售数据、管理层讨论与分析部分中的产品价格/销量信息。

Micron Technology 公司的经营合并报表包含了以下信息：

	2007	2006
销售净额（百万美元）	$5 688	$5 272

下面的文字是从 Micron Technology 公司的管理层讨论与分析部分中关于财务状况与经营成果的分析部分摘录的：

> 2007 年公司的销售净额较 2006 年增加了 8%，公司的存储产品销售量增加了 11%，部分冲抵了影像产品降低 8% 的销售量。2007 年千兆存储产品的销售量增加了 204%，部分冲抵了 2006 年以来的每兆的平均售价下降 64% 的市场状况。存储产品销售量占 2007 年销售净额的 88%，2006 年为 86%，2005 年为 94%。影像产品的销售量较 2006 年降低了 8%，这表明移动手机行业的疲软和价格的压力。

我们可以据此判断，2007 年公司销售净额的增长来源于存储产品销量增长和售价下降的同时作用。

5. 实际增长与名义增长

一个相关问题就是，销售额除了有名义增长（所报告的数字），是否还有实际增长（经过通货膨胀调整后的数字）。销售额的名义变动可以通过利润表的报告数据算出。将报告销售额数字用消费者价格指数（CPI）或其他通货膨胀调整方法进行调整，分析师就能够将名义与实际的销售额变动作一比较。如果要通过计算来比较实际与名义的销售额，首先需要从利润表中得到报告的销售额数字，使用 CPI 或者其他指数将其折算成以前年度可比的情况。运用 2007 年通用公司汽车部门的年报信息进行实例计算如下：

（单位：百万美元）

销售额	2007	2006	变动率（%）
报告数（名义）	$178 199	$171 179	4.10
调整数（实际）	$178 199	$176 019	1.24
使用基期 CPI（1982 – 1984 = 100）			
（2007 CPI/2006 CPI）×2006 年销售额 = 调整后销售额			
（207.3/201.6）× $171 179 = $176 019			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当使用通货膨胀率进行调整之后，销售额的增长并不明显，仅为 1.24%，说明名义增长率与一般通货膨胀率保持一致。另一种方法就是比较名义销售额的增长——公司的名义销售额上升了 4.10%，而 CPI 从 201.6 上升到 207.3，上升了 2.83%。

II. 销售成本

6. 存货的成本流转假设

在通货膨胀时期，第 2 章中讨论过的成本流转假设中，后进先出法比先进先出法或者平均成本法产生更低的利润。如果企业所经营的行业的存货价格是经常波动或者不断降低的，将会出现与上述相反的结果。但是后进先出法使得本期成本与本期的收入相配比，这样使得盈余质量高于先进先出法或者平均成本法。企业使用的存货核算体系都会在财务报表附注中的会计政策或者关于存货的讨论的附注中予以描述。下面的一段文字是从柯达公司的 2006 年年度 10-K 报告中摘录的，描述了关于存货核算方法选择的有趣例子：

> 从 2006 年 1 月 1 日开始，公司所有的存货的核算均使用平均成本法，但是以前年度，美国的一部分存货的核算使用的是后进先出法。这一变化的结果就是，公司的存货成本核算要么使用先进先出法，要么使用平均成本法。公司之所以应用新的存货核算方法，是因为公司认为在公司产品的技术快速进步的条件下，使用平均成本法核算存货更能够保证产品成本与收入之间的配比。而且，采用这种新的核算方法能够更好地反映公司财务状况报表上存货产品的流动成本。

公司合并经营报表的各个科目受以下事项的影响：成本计算方法的改变，最初采用后进先出法报告存货以及从后进先出法转变到采用平均成本法核算存货。下面列示的是从后进先出法转变到采用平均成本法核算存货的例子：

（单位：百万美元；除每股数据外）

2005 年 12 月 31 日结束的财年			
	期初数	后进先出法转为平均成本法调整数*	已调整数
销售成本	$10 617	$33	$10 650
毛利	3 651	(33)	3 618
持续性业务的息税前损失	(599)	(33)	(632)
持续性业务的税前损失	(766)	(33)	(799)
所得税准备(收益)	689	(134)	555
持续性业务的收益(损失)	(1 455)	101	(1 354)
净利润(亏损)	($1 362)	$101	$(1 261)
基本和稀释的每股净收益(损失)	($4.73)	$0.35	$(4.38)
持续性业务	($5.05)	$0.35	$(4.70)

* 影响 2005 年 12 月 31 日结束的财年的所得税准备(收益)主要是由于净递延所得税资产的降低。这些资产的减值准备在 2005 年第三季度已经披露过，参见附注 15。

管理层认为平均成本法将会使得会计报告更加能够反映流动成本——这是正确的，但是认为平均成本法将会使得会计报告更加符合现期成本和现期收入的配比却是错误的，因为最早的存货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不能反映当前的成本。对于柯达公司来说，采用先进先出法是明智的选择，因为该公司已经从传统的胶片公司转型为生产数码相机等产品的高科技公司。先进先出法对于他们认为成本不断下降的产品是更好的选择。先进先出法使得公司在通货紧缩的环境中税负有所降低，许多高科技企业出于这种因素的考虑采用先进先出法。在通货紧缩的环境中，最先购买的存货反映早期的、较高的成本，而最后购买的存货反映当前的、较低的成本。

7. 基于后进先出法的存货清算

当企业出售的货物多于会计期间内购买的货物数量的时候，就会在使用后进先出法的企业出现基于后进先出法的存货清算现象。在通货膨胀时期，这种情况引起的是使用后进先出法企业的产品销售费用最低，因为出售的产品更加陈旧、便宜。通常情况下，企业会拥有一定的价格稳定的基于后进先出法的存货基础。货物是在本年购买的，销售额的实现则在更近的期间(为了进行成本分摊)。只有当存货的数量实质性地减少了，这个存货基础才会被影响，后进先出法下的盈余才会变高。后进先出法下的存货清算现象只有在企业存货规模萎缩而不是扩大的时候才会发生。存货水平确实发生了下降，但是盈余的增长源于成本流转假设：出售的产品都是旧的、低价的。后进先出法下的存货降低的影响是实质性的，将会在财务报表附注中进行披露。后进先出法下的存货清算降低了盈余的质量，因为存货下降使经营利润出现一定的改善，而存货下降并不被认为是个很好的现象。考虑未来的情况下，对于持续发展的企业，将后进现出法下发生的存货清算产生的影响从盈余中剔除更为合理，因为企业并不希望持续受益于存货的缩减。2006 年 Olin 公司发生了后进先出法下的存货清算的例子。下面的一段文字是从 Olin 公司的 2006 年年报附注中摘录的：

> 在 2006 年，主要由于 Metals 的重组(包括关闭 Waterbury 和 Seymour 工厂)，导致了后进先出法计算的存货下降，从而产生了 2 590 万美元的存货收入。

8. 存货减值产生的损失确认

出于会计核算谨慎性的考虑，要求企业在核算存货时的会计计量使用的存货成本是成本与市价孰低法(由成本流转假设决定，例如后进先出法、先进先出法、平均成本法)。如果存货的价值低于初始成本，存货的价值就会减记到市场价值。市场价值一般依据重置成本或重新生产的成本而定，但是不应该超过公司通过变卖该存货而产生的可实现净额(售价减去完工与处置成本)。存货的减值额会影响到毛利的质量，同时也影响了在各个时期的毛利的可比性。

当存货的减值额包含在销售成本中时，本年的毛利率将会受到减值影响。重大的存货减值是很少见的，但是，2002 年 1 月福特汽车宣告发生重大的存货减值。由于汽车生产中使用的金属钯大规模降价，福特汽车宣告计提 10 亿美元的跌价准备。福特汽车以每盎司 1 000 美元以上的价格购买了大量的金属钯(钯的价格曾低于每盎司 100 美元)。当价格下降的时候，福特汽车将金属钯的价格重估为每盎司 440 美元。⑦ 在比较各期的毛利率的时候，分析师需要注意这样的跌价调整对企业毛利率的影响。

有时候，公司在三年的报告期内，每年都会确认存货减值。其中一个例子就是设计和生产专

---

⑦ Gregory L. White, "How Ford's Big Batch of Rare Metal Led to $1 Billion Write-off", *Wall Street Journal*, February 6, 2002.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业定制的电子系统的公司——LaBarge 公司。在该公司 2007 年 10-K 报告附注中披露了如下事项：

> 在 2007 年 7 月 1 日、2006 年 7 月 2 日以及 2005 年 7 月 3 日结束的财年中，分别确认了存货减值费用的金额是：130 万美元，90 万美元和 100 万美元。

在这个案例中，分析师可以看到这些存货减值的确认在公司的运营实践中会接二连三地发生。

III. 经营费用

9. 自由裁量费用

企业可以通过减少各类经营费用增加利润，比如降低固定资产的修理与维护费用、研发费用、广告与市场费用。如果这些自由裁量费用是为了提高本期的报告盈余而降低的，那么对于企业的长期效果将是损害企业的经营利润，降低经营利润的质量。分析师需要分析自由裁量费用的变动趋势，与企业的业务量、资本投资水平相比较。自由裁量费用额会在财务报表和附注中进行披露。广告费用通常会在综述重大财务政策的附注中详细披露，Cognex 公司就是一例，其披露如下：

> 在 2007 年、2006 年和 2005 年，本公司投入的广告费用分别为 177 万美元、214.4 万美元和 305.7 万美元。

产品的销量从 2006 年的 21 493.8 万美元降到了 2007 年的 20 171.4 万美元，净利润则从 2006 年的 3 985.5 万美元降到了 2007 年的 2 689.9 万美元。在财务报表附注或管理层讨论与分析中，并没有解释公司为什么大幅降低广告费用，但是分析师应该明白广告费用对于公司的销售和利润的影响。Cognex 公司提高了研发费用、销售费用和管理费用，这可能就是公司降低广告费用的原因，但是也可能会影响公司的盈利能力。

10. 折旧费用

如同第 1 章中所讨论的，会计期间内计提的年度折旧费用是由选择的资产折旧方法、资产使用年限和估计的残值决定的。大部分公司在报告盈余时使用的折旧方法是直线折旧法而不是加速折旧法，因为直线折旧法能够产生更加平滑的利润流，同时在资产折旧期限中的前些年度能够产生更大的利润。但是大部分情况下直线折旧法降低了盈余的质量，因为直线折旧法不能真实地反映资产折旧的经济现实状况，大多数机器设备的实际生产能力不可能是在折旧期内平均进行损耗的。

折旧费用数字还从另外一些方面影响盈余质量。企业如果错误地将经营费用划分为资本支出会影响财务报告的质量，受影响的不仅是利润表还包括其他财务报表。本来应当在发生当年全部计入的部分费用如果作为资本支出计量，此项费用将会在几年之内进行折旧。2001 年与 2002 年 WorldCom 就是这样操作的，公司因此提高了 110 亿美元的利润。这样做对于现金流的影响在本章稍后进行讨论。如果通过阅读企业的年报和 10-K 报告来判定企业费用错误分类是不可能的，彻底的财务报告分析最可能发现问题。[8]

折旧费用的另一个影响是在公司之间的可比性上，如果不同的企业选择不同的折旧方法，同时资产的使用年限也不同，则公司之间很难进行比较。折旧费用的会计政策在财务报表附注中予

---

⑧ 关于该问题的更多信息，可以阅读 Lyn Fraser and Aileen Ormiston, *Understanding the Corporate Annual Report: Nuts, Bolts and a Few Loose Screws*, Upper Saddle River, NJ: Prentice Hall 2003。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以解释，比如下面的两段文字是从 Mattel 公司和 Hasbro 公司两家竞争对手的 2007 年 10-K 报告中摘录的：

> Mattel 公司——折旧使用直线折旧法。建筑物的预计使用年限为 10—40 年，机器设备的预计使用年限为 3—10 年，在租期之内的租赁物改良预计使用年限为 10—20 年。工具、模具等在 3 年内按照直线折旧法摊销。
>
> Hasbro 公司——折旧与摊销使用加速折旧法和直线折旧法，在预计使用年限内将固定资产成本进行摊销。决定固定资产的折旧率的年限是：土地改良的预计使用年限为 15—19 年，建筑物与改良的预计使用年限为 15—25 年，机器与设备的预计使用年限为 3—12 年。工具、模具的摊销使用加速折旧法，摊销年限选择 3 年与使用年限中的低者。

11. 资产减值准备

如同我们在项目 8 中已经讨论过的，资产价值的减值准备计提，按照成本与市价孰低的原则，影响了财务数据的质量与可比性。计提减值准备的原因也是评价财务数据质量的重要影响因素。资产减值信息在财务报表附注中予以披露。当资产发生永久性的价值降低或者某些以市价记录的有价证券投资价值降低时，企业对资产计提减值准备。Miva 公司，一个在线媒体和广告网络提供商，在 2007 年的 10-K 报告中披露了 2007 年、2006 年和 2005 年计提的固定资产减值准备。2005 年 Miva 公司的股价下跌，导致了公司的市场价值低于记录的权益。公司在对商誉以及无期限的无形资产进行评估之后，在那年计提了超过 11 700 万美元的减值准备。在 2006 年和 2007 年，Miva 公司分别计提了超过 6 300 万美元和 2 000 万美元的减值准备，以应对有形和无形的长期资产可能的减值。由于受到 Miva Media 美国公司亏损、欧洲分销商流量的下降、不及时的售后服务以及欧洲公司的法律诉讼的影响，Miva 公司计提了这些减值准备。

美国 FASB 的规定在一定程度上为消除管理层通过资产减值费用来对盈余进行管理的可能性。如果企业在计提了减值准备之后发现计提过多，按照 FASB 公告第 144 号“长期资产的减值与处置的会计计量”的规定，企业不能恢复资产的价值。

12. 准备金

权责发生制要求企业对将来可能发生但应该在当前计提的负债进行估计，并增加负债。企业建立并利用准备金账户来使收入和费用更加配比，但是一直存在滥用准备金账户的现象。“饼干盒”现象的主要情形是，在企业盈利较好的年度，拨出一定资金创建准备金账户并过度计提，用以在好的年度留出资金（例如降低净利润），在盈利较差的年度则少提准备金，增加利润表的利润。这实际上就是对准备金账户的一种滥用。准备金账户的实际影响就是能够在年度之间平滑利润。准备金账户的例子包括，坏账准备（第 2 章和第 3 章已经讨论过）以及产品质保、重构、销售返还和环境义务等项目的准备金账户。在 2007 年，Dell 不但承认提前确认收入的操纵财务报表行为，而且还承认将质保账户作为“饼干盒”滥用。[9]

将大量的费用划分为重组费用，有时候会被企业用来清理资产负债表。这样的费用通常被称

---

⑨ Christopher Lawton, “Dell Details Accounting Woes; Methods for Recognizing Revenue From Software, Warranties Led to Errors”, *Wall Street Journal*, October 31, 2007.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作"洗大澡"费用。"洗大澡"之后,公司的盈利能力会大幅提高。

Cisco 公司在 2001 年 4 月 28 日结束的季度中,确认了计提的重组成本和其他特殊费用 12 亿美元,存货减值 22 亿美元,这些为 Cisco 公司做实了该季度的亏损 27 亿美元。这也为 2001 年 7 月 28 日结束的季度盈利 700 万美元提供了基础。在 2007 年很多银行进行了"洗大澡"行为,以清理这些公司持有的证券价值的跌价损失。如果银行高估了损失,那么,在这些证券价格反弹以后,这些银行就能在将来报告更高的利润。[10]

13. 进行中的研发支出

进行中的研发支出是并购时发生的一次性费用。该费用是并购费用的组成部分,价值由并购方决定,因为研发的技术或产品还在进行中,没有达到可行的研发成果的状态。这些费用根据现行会计准则可以一次全部注销。如果这些研发成果将来带来收入的增加,那么就可以提高将来的利润,但是这些利润是没有与创造利润的费用配比的。

预计要完全注销的进行中研发成果的价值是十分困难的,因此财务报表的使用者几乎不可能判断这些费用是不是合理的。从报表使用者的角度看来,这是个有问题的方面,因为公司可以在并购当年计提巨额的进行中的研发费用,从而提高以后年度的盈利。Amgen 公司是一个生物高科技公司,在 2007 年和 2006 年分别进行了 70 000 万美元和 247 400 万美元的并购,立刻注销了 59 000 万美元和 123 100 万美元的进行中的研发费用。这些费用数字可能是准确的,但是投资者与债权人没有办法确定这一点。

14. 养老金会计—利率假设

尽管养老金的详细解释已经超出了本书的范围,但是了解一些养老金的会计计量原则还是非常重要的,因为这些原则会影响会计盈余的质量。读者已经在第 2 章中看到了关于退休后津贴而不是养老金的有关信息披露要求的讨论。

养老金的会计计量是基于对于退休后津贴等的预期,根据当雇员退休时需要支付的退休津贴和养老金资产到退休之前的时间内产生的利息计算。SFAS 公告第 87 号"雇主的养老金会计计量"特别提供了养老金的会计计量方法。[11] 通过要求企业在效益好的时候确认一项资产计划,在效益差的时候确认一项负债,并在资产负债表中进行披露而不是在财务报表附注中披露,SFAS 公告第 158 号希望借此提高披露质量。计提的基金状态通过资产计划与计划所反映的负债之差来计量。

如果基于精算估计,企业改变了用于养老金计量的利息利率,这一改变将会影响年度养老金费用和养老金津贴的现值。如果假设的利率上升了,养老金成本就会降低,利润就会上升。例如,如果你在 20 年后需要 5 000 美元,那么如果收益率是 6% 或者 8% 时,现今需要投资的金额是不同的。如果收益率是 6%,那么你需要现在投资 1 560 美元,使用复利法,在 20 年后,你将得到 5 000 美元。如果利率上升到 8%,你则会只需要现在投资 1 075 美元。[12] 另外,通过提升利率,将来需要支付的津贴的现值也不同了。20 年后要支付的 5 000 美元,以 6% 作为折现率计算,现值是 1 560

---

[10] Cecillie Rohwedder, "Worries Shift To Overstating Summer Losses", *Wall Street Journal*, October 4, 2007.

[11] 关于 FASB 第 87 号的详细的讨论,可以查看 L. Revsine, "Understanding Financial Accounting Standard 87", *Financial Analysts Journal*, January-February 1989。

[12] (5 000 × 0.312 = \$1 560; \$5 000 × 0.215 = \$1 075)(计算期限为 20 期,以 6% 与 8% 为折现率计算对应的现值情况)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元，而以 8% 为折现率计算，现值是 1 075 美元。

总结一下养老金利率假设改变带来的影响：如果假设的利率下降了，则年度养老金成本将会提高，津贴的现值同样会上升；如果假设的利率上升了，则养老金成本和津贴的现值都会下降。

按照 FASB 新的要求，2007 年 Kennametal 公司在 10-K 报告的管理层讨论与分析中披露了员工养老金和退休金计划。现在摘录如下：

> 在 2006 年 9 月，FASB 发布第 158 号公告，要求雇主在效益好的时候确认一项资产计划，在效益差的时候确认一项负债，并且如果公司在该年度发生了业务变更，那么公司需要在综合利润表中确认这些变更。FASB 公告第 158 号还要求雇主在财年结束之日对该基金的状态进行计量。我们的养老金和退休金基金在 6 月 30 日进行确认。我们决定在 2007 年 6 月 30 日实施 FASB 公告第 158 号。由于 FASB 公告第 158 号是一种前瞻性的公告，因此，我们不需要对以往的养老金和退休金基金进行重述。实施 FASB 公告第 158 号对于我们的合并报表的影响如下：无形资产降低了 100 万美元，长期递延税资产增加了 30 万美元，其他长期资产降低了 3910 万美元，其他流动负债增加了 800 万美元，长期递延税负债增加了 950 万美元，应计退休金减少了 510 万美元，应计养老金减少了 260 万美元，累计综合利润降低了 3 060 万美元。

Kennametal 公司在资产负债表中报告了两项负债：

（单位：千美元）

6 月 30 日	2007	2006
应计退休金	$26 546	$31 738
应计养老金	105 214	113 030

下表是 2007 年 Kennametal 公司在 10-K 报告脚注中披露的员工退休金计划的内容[13]：

（单位：千美元）

	2007	2006	2005
服务成本	$9 934	$11 715	$9 445
利息成本	37 920	34 259	34 245
计划资产预期回报	(45 097)	(38 026)	(37 536)
转换负债摊销	153	107	158
以前服务成本摊销	(9)	853	707
缩减带来的影响	—	12	386
实际损失（利得）的确认	5 779	13 925	1 216
净成本	$8 680	$22 845	$8 621
计划资产回报率：			
美国计划	8.3%	8.5%	8.5%
国际计划	7.1%	6.7%	6.8%

[13] 服务成本表示的是应付退休金的折现现值在该年的增加，这是由于员工工作年限超期；利息成本是由时间的推移而产生，增加了利息费用；计划资产的回报降低了养老金费用；其他部分包括净摊销、递延以及相关的折现方法和折现利息。在计算服务成本和利息成本时，必须采用同一个利率，但是，在计算养老金计划资产的预期回报率时可以使用不同的利率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上述信息中有两个值得注意的项目。第一，Kennametal 公司这三年来，根据养老金计划记录收入，结果基于计划资产的预期回报分别是 45 097 000、38 026 000、37 536 000 美元。第二，期望回报是基于计划资产的期望回报率得到的，在 2007 年、2006 年和 2005 年美国的预期回报率为 8.3%、8.5% 和 8.5%。Kennametal 公司 2007 年将预期利率假设降低了。市场利率发生了剧烈下降，经济出现了低迷现象，Kennametal 公司在 2007 年降低预期利率是正常的事情。下面的表格使得使用者可以比较计划资产的预期回报与实际回报：

（单位：千美元）

	2007	2006
年初计划资产公允价值	$581 558	$483 659
计划资产实际回报	74 825	43 324
公司贡献	5 244	80 990
参与者贡献	687	922
支付的退休金	(29 625)	(30 849)
外币转换调整	10 029	3 512
年末计划资产公允价值	$642 718	$581 558

从 2006 年到 2007 年计划资产公允价值有所增加。在 2006 年和 2007 年，资产的实际回报大于第一个表格中的预期资产回报。这也表明 Kennametal 公司在计算资产的预期回报率时，所采用的利率是相对保守的。

Kennametal 公司的养老金计划的资金状况计算如下：

（单位：千美元）

	2007	2006
年末计划资产公允价值	$642 718	$581 558
减：年末退休金负债	670 696	659 754
计划的资金状况	($27 978)	($78 196)

下面的表格披露了养老金计划筹备的资金是过多还是过少：

（单位：千美元）

	2007	2006
计划资金	($27 978)	($78 196)
未确认转换负债	—	2 287
未确认以前服务成本	—	2 607
未确认实际损失	—	105 417
净确认金额	($27 978)	$32 115
资产负债表确认金额包括：		
长期预付退休金	$82 505	$119 299
短期应计退休金负债	(5 269)	(208)
应计退休金负债	(105 214)	(113 030)
无形资产	—	1 489
其他累计综合损益	—	25 565
净确认金额	($27 978)	$32 115

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Kennametal 公司的养老金计划的资金不足，因此要在资产负债表上体现为总体上的养老金负债。养老金计划资金状况与资产负债表所体现的数字一致是许多科目合并的结果。FASB 已经制定了一些平滑机制，减少由于记录养老金成本而使得净利润数字发生波动的情况。另外，计算养老金成本过程中使用许多估计和假设，使得计算结果与实际情形差别很大，企业需要对在上述表格中出现的金额偏差进行纠正。

IV. 非经营性收入与费用

15. 出售资产的利得(损失)

当企业出售资本资产，例如房产或者设备时，交易的利得或者损失要反映在本期的净利润中。在企业业绩不好的时期，出售主要资产有时候可以创造出利润的增长或者产生需要的现金流。这样的交易不属于企业正常经营的组成部分，当考虑企业未来经营潜力的时候，需要将此类交易从净利润中剔除。

2007 年 Goodyear 轮胎和橡胶公司年报中将非经营性收入与费用状况用下表列示：

附注 3 其他(收入)和费用 (单位：百万美元)

		重述	
	2007	2006	2005
利息收入	($128)	($86)	($58)
资产销售净额	(15)	(40)	36
筹资费用	106	40	109
一般与产品负债——非持续性产品	15	26	9
外汇汇兑	31	(2)	21
保险费用	—	(1)	(43)
附属企业权益投资收益	(9)	(10)	(11)
版税收入	(15)	(8)	(6)
可扣除的火灾保险	12	—	—
杂项	2	(6)	5
	($1)	$87	$62

资产销售净额、可扣除的火灾保险、保险费用在预计未来盈利时需要剔除。

16. 利息收入

除了某些特殊类型的企业，比如金融机构之外，利息收入在本质上也属于非经营性收入。利息收入主要是通过运用业务经营中不急需的现金进行可交易证券的短期投资得到的。这些证券投资的相关解释见第 2 章。当评价盈余质量时，分析师需要关注利息收入的重要性与波动性，因为这部分收入并不是经营收入的组成部分。利息收入在利润表或者财务报表附注中披露。

运用上面讨论的项目(项目 15)中 Goodyear 轮胎和橡胶公司年报中给出的信息，我们可以看到该公司每年的利息收入是增加的。进一步调查发现公司利息收入的增长是由于美国现金存款水平的提高。这一信息在分析盈余质量时是非常重要的，因为 2007 年的利息收入可能不是可持续性的。预计未来的现金需求对于判断未来利息收入是十分重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17. 权益收益

在第 3 章中已经讨论与描述过，非合并子公司的投资会计计量如果使用权益法，就允许投资者按照在被投资方的持股比例，将被投资方的收益按照股权比例确认为投资收益，而不仅仅是将实际收到的现金股利确认为投资收益。在大多数情况下，这种做法的实际影响是使得投资者比确认现金收益的情形确认了更多的收入。运用上面讨论的项目（项目 15）中 Goodyear 轮胎和橡胶公司年报中给出的权益信息，我们可以看出该公司的权益投资绩效不是太好。由于其投资绩效较差，Goodyear 轮胎和橡胶公司确认了损失。但是，由于 Goodyear 公司没有支付现金，所以，这并不会给 Goodyear 公司的现金流带来负面影响。

第 4 章中讨论过，应将确认投资收入多于或者低于收到现金的部分从经营现金流中剔除。由于 Goodyear 轮胎和橡胶公司没有从附属企业收到现金股利，企业为了可比性的目标应当将这部分非现金收益予以剔除，将权益损失加回或者将可扣除权益收益扣除。

18. 所得税

如同在第 2 章、第 3 章已经讨论过的，利润表中所列示的所得税费用并不是实际支付的所得税额。当评价净利润额的时候，区分是否是由于所得税事件引起的净利润的增加或者减少是十分重要的。有效税率的重大变化可能是一个一次性的、非经常性的事件。财务报表的所得税附注中包括一张美国联邦法定税率与企业实际税率之间的调节表，Applied Materials 公司 2007 年的年报中的税率调节表如下表所示：

	2005	2006	2007
美国法定税率	35.0%	35.0%	35.0%
前一年所得税返还	(7.5)	(2.1)	(1.0)
海外收入汇回（美国 2004 年《创造就业法》）	2.0	—	—
以不同税率征税的国外经营的影响	(1.2)	(0.8)	(1.6)
净州所得税	0.6	0.6	1.1
研究及其他税负	(1.2)	(0.1)	(0.6)
国际运营	(5.9)	(4.2)	(1.3)
其他	1.7	1.6	(1.7)
有效税率	23.5%	30.0%	29.9%

在 2005 年 Applied Materials 公司的有效税率为 23.5%，远远低于法定税率和后两年的有效税率。原因是公司收到了前一年所得税返还，以及从海外生产与销售得到了收益。在随后的两年里，这两项均未提供较大的收益。当分析预测未来盈利的时候，分析师应当考虑一下这两项带来的影响。

另外，财务报表的所得税附注还披露递延所得税账户的年度变化。

19. 非经常性项目

有些公司会在利润表上为非经常性项目或者特殊费用设置一个单列的项目。企业希望财务报表的使用者意识到这些项目不是可重复发生的经营费用。分析师应当通过阅读财务报表附注和管理层讨论与分析对这些项目进行仔细的调查，从而判断这些项目是不是非经营性的和（或）不可重现的。Waste Management 公司在 2001 年第二季度的报告中披露，公司将 100 万美元给垃圾车

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涂油漆的费用以及 3 000 万美元的咨询费都作为非经常性费用。[14] 出于可比性目的对企业的经营利润和净利润进行调整时，将上述的项目作为经常性经营费用比较合适。

20. 非持续性经营活动

考虑未来盈利的时候应当将非持续性经营剔除。如果非持续性经营业务被出售，将记录两个会计科目：直到销售之时，该经营分部的利得或者损失；销售完成后的利得或者损失。二者都是税后数字。Avery Dennison 公司 2007 年的 10-K 报告披露的利润表信息如下：

（单位：百万美元）

截至 12 月 31 日	2007	2006	2007
持续性经营业务的利润	$303.5	$358.5	$292.2
非持续性经营业务税后净利润（包括 2006 年处置资产的收入 $1.3 和所得税收益 $14.9）	—	14.7	(65.4)
净利润	$303.5	$373.2	$226.8

为了更具有可比性，应当将非持续性经营业务带来的盈利从 2006 年的净利润总额中扣除，并把 2005 年的非持续性经营业务带来的亏损累加到净利润总额中。

21. 非正常性项目

非正常性项目是指由实质上通常不会发生和发生频率很低的活动带来的利得或者损失。这些利得或者损失的税后净额在利润表上单独列示。因为只有极少的交易符合非正常性项目的定义，所以在利润表上很少能看到这一项目。许多年来，FASB 要求将负债豁免作为非正常性项目进行报告；但是，随着 FASB 公告第 145 号“废除 FASB 公告第 4、44、64 号；修正 FASB 公告第 13 号和技术性修订”的发布，只有符合非正常性项目标准的利得或者损失才可以记入非正常性项目单独列示。

由于购并了一项业务，Huntsman 公司分别在 2006 年和 2007 年的年报中报告了一项非正常性项目，其金额分别为 5 590 万美元（利得）和 650 万美元（损失）。该业务购并成本为 15 820 万美元，其中净资产的公允价值为 20 760 万美元，由此导致了价值 4 940 万美元的负商誉。负商誉记录为非正常性项目，并且在本案例中，在超过两年的财务报表附注中对于该事项进行了如下解释：

> 在 2006 年我们记录了由于购并导致的 5 590 万美元利得，这个价格是基于购并时的初始价格分配额。在 2007 年 6 月 30 日结束的 6 个月中，除了别的以外，我们为以下项目调整了初始价格分配额：最终的重组计划，估计退休资产负债，相关的递延税负的决定以及最终的下一个财年的运营资本调整。这些调整导致了非正常性项目利得减少到 650 万美元。

当估计公司未来的盈利能力的时候，需要将此项利得或者损失从盈利中剔除。

V. 其他项目

22. 流通股数的重大变动

企业在外流通的普通股数量和计算所得的每股盈余可以在会计期间之间发生重大变动。这

[14] Aaron Elstein, “‘Unusual Expenses’ Raise Concerns”, *Wall Street Journal*, August 23, 2001.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种变动可能是由于发生了库藏股购买、回购与注销公司拥有的普通股等交易。我们需要尽可能判定发生普通股回购的原因。有些公司通过回购计划来得到公司股票,从而用于员工的股票期权计划,有些公司则没有任何原因。分析企业是否将有限的资源用于提升每股收益非常重要。减少在外流通的普通股就能够提升每股收益。微软公司提供了一个有趣的案例。

微软在其 2004 年的年报中对于股票回购计划进行了如下解释:

> 董事会通过一项决议,回购企业的普通股,来降低股票期权与股票购买计划的稀释作用。

但是,在 2007 年,微软不再以同样的理由回购公司的普通股股票。2007 年的年报中对于股票回购计划进行了如下解释:

> 在 2006 年 7 月 20 日,我们公告了在 2004 年 7 月 20 日经董事会表决通过的回购企业 30 亿股普通股的计划已完成。
>
> 在 2006 年 7 月 20 日,我们同样也公告了经董事会表决通过的两项新的回购企业的普通股计划。一项是,在 2006 年 8 月 17 日之前完成 20 亿美元的股权收购;另一项是,2011 年 6 月 30 日之前,完成授权额外最高 20 亿美元回购将来发行的股票。在股权收购计划之下,我们将要回购大约 15 500 万股普通股,或者 1.5% 的流通股,以每股 24.75 美元计算,大约需要花费 3.84 亿美元。在 2006 年 8 月 18 日,我们将第二项提高了大约 16.16 亿美元。因此,2011 年 6 月 30 日之前,我们将授权回购额外 36.16 亿美元的股票。截止到 2007 年 6 月 30 日,36.16 亿美元中尚有 15.14 亿美元没有使用。

2007 年微软的年报中还披露了在 2007 年、2006 年、2005 年仅发行了 28 900 万股、10 600 万股、16 000 万股,同时,分别回购了 97 100 万股、75 400 万股和 31 200 万股。年报还披露 2005 年微软的留存收益为正,但是,在 2006 年已经开始存在累计赤字,到 2007 年赤字变得更大。这种变化最直接的原因在于 2005 年微软进行了股票分红和股票回购计划。虽然实施了股票分红和股票回购计划,微软还有大量的现金和有价证券,但是,这些账户的金额从 2006 年的 27 亿美元迅速降到 2007 年的 17 亿美元。现金流量表显示,经营活动所产生的现金流不足以支付股票回购所需要的金额,更不用说还要分红。微软的普通股股价从 2006 年的每股 21.46 美元到 2007 年的每股 31.48 美元的走势表明,股票回购有利于提高公司的股票价值。

23. 经营利润或称核心利润、预计利润、折旧摊销息税前利润

经营利润(第 3 章已经讨论过)是评价企业持续经营潜力的重要数据。有些公司创造了自己独特的经营利润计算方法,试图说服财务报表的使用者更加关注自己创造出的利润数字,而不是关注以 GAAP 为基础计算的数字。这些公司自己创造出的利润数字被赋予了各式各样的名称,例如核心利润、预计利润、折旧摊销息税前利润。例如,折旧摊销息税前利润是指在扣除利息、税金、折旧与摊销费用之前的经营利润。那些支持应当关注折旧摊销息税前利润的人认为,折旧与摊销都是非现金项目,所以应当在考虑时忽略。实质上,他们是希望使用者忽视企业的长期投资。折旧与摊销费用就是诸如设备之类的资产初始现金投入的分配。2003 年 1 月,SEC 公布了新的准则,要求报告预计利润的企业以不会使人误解的方式表述信息,同时要将该财务信息与 GAAP 的规定保持一致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.2 什么是真正的收益?

每个财务报表的个人使用者都应当根据自己需要做的决策,针对盈余数字作出自己的调整,使得信息对于决策更加有用与可信。表 5.2 列出了对盈利作出调整时需要考虑的项目。

表 5.2 净利润的调整

从净利润开始,考虑以下调整项:

a. 加或减值得质疑的坏账损失费用额(项目 3)
b. 减基于后进先出法的存货清算(项目 7)
c. 加回资产减值确认的损失(项目 8 和 11)
d. 减企业的自由裁量费用中可能属于延迟确认的部分(项目 9)
e. 加或减已经确认的非经常性的准备金账户(如重组成本)相关的费用及负债(项目 12)
f. 加回进行中的研发支出(项目 13)
g. 加或减出售资产的损失和利得(项目 15)
h. 减非经常性的利息收入(项目 16)
i. 加或减权益损失或收益(项目 17)
j. 加或减非经常性所得税费用(项目 18)
k. 加回非经常性费用(项目 19)
l. 加或减来自非持续性经营业务与非正常性项目的损失或利得(项目 20 和 21)

5.3 财务报告的质量——资产负债表

在盈余质量部分讨论过的许多项目同样也会影响资产负债表的质量,比如应收账款、存货、长期资产的价值。当评价资产负债表信息的时候,需要评估许多项目。负债类型要与相应的资产相配比。也就是说,短期负债应当用于流动资产,长期负债(或者权益)应当用于长期资产。如果资产与负债出现了错配的现象,就意味着公司可能在融资方面出现了一定的问题。意大利乳品企业帕玛拉特会计舞弊现象导致了企业的破产,舞弊事件就是与债务相关的。尽管想象中企业拥有大量的资金(后来证明资金根本不存在),但是帕玛拉特不断地从资本市场融资,发行债券以获得资金。这一不一致的现象本应当在财务丑闻爆发之前就引起关注。

如同在第 2 章讨论过的,应当对财务报表附注中"承付款项与或有事项"的披露进行仔细评估。这些披露通常出现在陈述表外融资与其他复杂融资安排的部分。尽管安然的倒闭看似非常令人吃惊,其实在它走向破产的过程中,跟踪承付款项与或有事项等复杂事项本可以找到许多线索。

辉瑞公司 2007 年的年报中,财务报表附注中有八页是对承付款项与或有事项相关问题的解释,这些信息可以帮助解释为什么这些承付款项与或有事项会影响公司的未来业绩。除了经营租赁的承付款项、环境问题、担保事项,辉瑞公司还卷入了许多未决诉讼。辉瑞公司的有些未决诉讼涉及专利权、产品负债、客户、商业、证券、环境和纳税义务与权利,以及政府调查。虽然附注中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大部分信息都不能量化在利润表上，但附注允许读者自行判断诉讼案件的重要性。

在承付款项的附注中披露的信息还有融资租赁以及经营性租赁的信息。融资租赁是包含在资产负债表中的，如果企业大规模使用经营租赁，财务报表的使用者应当考虑某些杠杆值（在第6章中讨论）带来的影响。企业承诺要支付租赁费用，如果这种租赁被认为是融资租赁，那么资产负债表的负债金额会增加。例如，Walgreen 公司是一家药物零售商，2007 年的公司资产负债表中没有长期负债与短期负债，但是，阅读该公司的关于租赁的财务报表附注，分析师可以看到企业将来的租赁承付款项最少达到 2 913 590 万美元。这个数值要大于 2007 年该公司的总资产额 1 931 360 万美元。

5.4 财务报告的质量——现金流量表

由于 20 世纪 80 年代关于现金流量表的一些规定的出台，许多投资者与债权人比起盈利数字更加关注经营现金流的情况。财务报表的阅读者应当关注经营现金流的数字，因为这一数字非常有用，同时也可以被操纵。2002 年世通公司的倒闭就涉及操纵经营现金流的问题，这一事件使得使用者更加关注经营现金流。

世通公司将本来应当计为经营费用的数十亿的支出都计作了资本支出。从现金流量表来看，这些现金的流出是作为投资活动流出的，而不是作为经营现金流的直接扣减项（资本开支的费用化部分就是折旧，当计算经营现金流的时候将会把折旧加回净利润中）。将经营费用计作资本支出的影响可以体现在下面的例子中：

> 公司将 1 亿美元的经营费用计作了资本支出，这部分投入将会在 10 年之内折旧完毕，没有残值。
>
> ——净利润虚增 9 000 万美元（只有本年的 1 000 万美元折旧费用计入了本年的费用）。
>
> ——经营现金流虚增 1 亿美元，在现金流量表中，在确定经营现金流的过程中，1 000 万美元的折旧被加回到净利润中。
>
> ——投资活动的现金流出虚增了 1 亿美元。

企业还有增加经营现金流数字的其他技术。通过管理流动资产与流动负债账户，企业可以增加经营现金流。例如，企业出售应收账款，立刻收回现金，这一交易会带来应收账款的减少，同时带来的影响是经营现金流的增加。延迟支付应付账款同样能增加经营现金流。在评价经营现金流的时候，需要重点关注与审查流动资产、流动负债的重大变化。

SEC 关注企业在现金流量表中如何计量卖方信贷，使得部分企业 2004 年重述了以前的现金流量表，包括通用汽车、福特汽车、通用电气和卡特彼勒。SEC 明确规定卖方信贷属于经营活动的结果，因此，应当包含在经营现金流中，而不是包含在投资活动中，上述公司就是将卖方信贷列入了投资活动。卡特彼勒的经营现金流在重述之前是正的，但是由于重述，2002 年、2003 年的经营现金流分别下降了 63 亿美元和 77 亿美元，结果引起了这两年的经营现金流为负。[15]

---

[15] Michael Rapoport, "'Cash Flow' Isn't What It Used to Be", *Wall Street Journal*, March 24, 2005.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经营现金流的调整还应当包括其他非经常性、非经营性项目。出于分析目的，应将非持续性经营或者非经常性费用或收入从经营现金流中剔除。

自测题

答案见附录 B。

________ 1. 假设应用 GAAP，什么时候应当确认收入？

(a) 当现金从客户那里收回的时候，需要确认收入。

(b) 收入的确认应当基于每个公司自身的政策。

(c) 当产品已经运送，产品的所有权已经转交给买方，服务已经提供，价格已经确定同时货款收回可以预期的情形下，可以确认收入。

(d) 当签订了合同详细规定了产品运输或者服务提供的具体时间，并且价格已经确定的情形下，可以确认收入。

________ 2. 下面哪种技术可以提高收入？

(a) 为了能够记录更多销售额，按照 35 日为一月的方法记账，将每个月的时间变长。

(b) 以净收入记录交易成果。

(c) 延迟货物的运送。

(d) 增加坏账准备。

________ 3. 为什么分析销售额、应收账款与坏账准备之间的关系是非常重要的？

(a) 比较三个账户的增长率是判定企业是不是存在卖方信贷的唯一方式。

(b) 坏账准备账户是个准备金账户，可以用来操纵盈利数字。

(c) 价格与销量的变动可以引起三个账户的关系的变化。

(d) 判定这三个账户是不是与通货膨胀同步变化是十分重要的。

________ 4. 销售价格与销量变动的信息在哪里可以找到？

(a) 利润表封面上。

(b) 财务报表附注中。

(c) 资产负债表上。

(d) 管理层讨论与分析部分。

________ 5. 下面哪一种存货核算方法一般被认为能够产生最高的盈余质量？

(a) 先进先出法。

(b) 后进先出法。

(c) 平均成本法。

(d) 以上三项均正确。

________ 6. 什么时候会发生后进先出法的存货清算现象？

(a) 后进先出法的存货清算现象会在通货紧缩的情况下发生。

(b) 后进先出法的存货清算现象会在通货通胀之后，企业存货不是扩张而是压缩的情况下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发生。

（c）后进先出法的存货清算现象会在企业从先进先出法变为后进先出法计量存货价值的情况下发生。

（d）后进先出法的存货清算现象会在通货膨胀之后，企业增加存货的情况下发生。

________7. 为了分析公司未来的持续盈利能力，后进先出法的存货清算的影响应如何消除（假设通货膨胀）？

（a）后进先出法的存货清算的影响应该加回到净利润中去。

（b）后进先出法的存货清算的影响应该从销售成本中减去。

（c）后进先出法的存货清算的影响应该从报告的盈余中减去。

（d）后进先出法的存货清算的影响不存在相关性，应该忽略。

________8. 如果企业已经冲销了存货的价值，那么分析师应当作何考虑？

（a）为了能够使得在前后会计年度之间易于比较，分析师应当考虑从利润率中将冲销带来的影响剔除。

（b）分析师应当从净利润中将冲销带来的损失剔除。

（c）由于存货的冲销现象经常发生，分析师不需要为此作任何调整。

（d）分析师不能判定冲销存货的影响，因此也就不能作任何调整。

________9. 下列哪些费用通常被认为是自由裁量费用？

（a）研发费用。

（b）广告费用。

（c）折旧费用。

（d）（a）和（b）均正确。

________10. 下面哪种说法是错误的？

（a）大部分情况下，直线折旧法产生的盈余质量低于其他方法，因为它不能够反映物品的实际使用状况。

（b）当企业误将经营费用作为资本支出时，财务报告的质量就降低了。

（c）企业必须根据 FASB 的规定来判定长期资产的使用年限。

（d）分析师可以通过阅读财务报表的附注，来了解企业的折旧政策。

________11. “饼干盒”项目的含义是什么？

（a）这种方式的滥用发生在当企业创建了准备金账户，为了在盈利较好的年份将资金拨出一部分，然后在盈利不好的年份，将准备金账户的资金转出，提高利润表的收益。

（b）这种滥用发生在企业将经营性资金用于非经营性项目之时，比如聚会、甜甜圈、曲奇以及个人旅行费用。

（c）这种方式的滥用发生在企业并购其他企业，然后将进行中的研发支出冲销的时候。

（d）这种方式的滥用发生在企业将正常的业务费用计作重组费用的时候。

________12. 下面哪种说法是正确的？

（a）FASB 公告第 87 号的实施，使得养老金的会计计量的质量问题大大减少了。

（b）如果假设的养老金利率低于实际，年度养老金成本将提高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(c) 如果假设的养老金利率高于实际，年度养老金成本将提高。

(d) 由于养老金计划会计计量的影响，大部分企业的养老金计划都处于资金不足的状态。

________ 13. 下面哪一项不能被划分为非经营性收入或者费用?

(a) 利息收入。

(b) 权益收益或损失。

(c) 出售资产的利得(损失)。

(d) 工资费用。

________ 14. 在财务报表附注关于所得税的部分，哪些信息是阅读者无法找到的?

(a) 将美国联邦税率调整为公司有效税率的调节表。

(b) 递延所得税账户的年度变化。

(c) 国外的法定税率调整为公司有效税率的调节表。

(d) 以上三项均不正确。

________ 15. 如果不可持续的经营业务被出售，下列哪一项是必须在利润表中进行反映的?

(a) 直到销售之时，该经营分部的所得税后利得或者损失。

(b) 购买者为购买不可持续性经营业务支付的价格。

(c) 销售不可持续性经营业务的所得税后利得或者损失。

(d) (a)和(c)均正确。

________ 16. 对于被划分为非正常性项目的交易来说，下列哪一项一定是正确的?

(a) 该交易实质上通常不会发生且发生频率很低。

(b) 该交易实质上通常不会发生或者发生频率很低。

(c) 该交易必须被 FASB 登记为非正常交易。

(d) 该交易必须被 SEC 认定为非正常交易。

________ 17. 为什么企业会回购自己的普通股?

(a) 企业认为自己企业的股票被低估了，购买自己的股票作为一项投资。

(b) 企业通过回购自己企业的股票，将其用于员工的股票期权计划。。

(c) 企业试图通过减少流通股数量来提高每股收益。

(d) 以上三项均不正确。

________ 18. 下面哪种说法是错误的?

(a) 如果企业大量使用经营性租赁，分析师应当调查这些租赁对于杠杆值的影响。

(b) 分析师需要仔细阅读“承付款项和或有事项”的披露，以得到表外融资或者其他复杂融资安排的信息。

(c) 分析师应当衡量企业的负债类型与相应的资产是不是相配比(也就是说，短期负债应当用于长期资产，长期负债应当用于流动资产)。

(d) 分析师应当判定所有未决诉讼的重要性。

________ 19. 企业可以进行哪些活动从而操纵现金流量表信息?

(a) 企业无法操纵现金流量表信息。

(b) 有些企业将卖方信贷计作投资而不是经营活动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(c) 有些企业将应收账款的增加计作经营现金流的减少。

(d) 有些企业为了增加融资活动的现金流而借款。

________ 20. 哪个盈利数字与决策制定的关联程度最高?

(a) 将与目前决策不相关的项目进行调整之后,得到的盈利数字。

(b) 预计利润。

(c) 折旧摊销息税前利润。

(d) 核心利润。

复习题

5.1 讨论与报告盈利相关的盈余质量问题。

5.2 解释一下存货估值方法在判定利润数字质量问题上的重要性。

5.3 一家企业如何从冲销资产的操作中获得收益?

5.4 重组费用应当被划分为经营费用还是非经营费用?

5.5 企业什么时候回购自己的普通股比较合适? 什么时候回购行为会被认为是不明智的决策?

5.6 从过去三年的 DMR 公司年报来看,DMR 公司没有对到期不付款和不可能付款的客户应收账款计提坏账准备或者确认坏账损失。拒绝确认坏账损失的 DMR 公司的管理层,通知会计部门将应收账款冲销 50 000 万美元。华尔街的分析师将这笔费用看作一次性不可重现事件。请向分析师解释此事件的重要性。

5.7 下面的计算使用的数据来自 Metro Tech 公司的利润表:

本年销售额增长	20%
本年毛利率	64%
上年毛利率	52%

用所有你可以想到的原因来解释毛利率为什么上升了 12%。对于分析师来说,哪些原因需要被看作盈余质量问题?

5.8 下面的信息来自《商业周刊》(*BusinessWeek*) 2004 年 4 月 12 日发表的文章"The Costco Way",主要讲述的是 Costco 与 Wal-Mart 在员工薪酬战略方面的主要差别。解释一下这一信息与本章讨论的自由裁量费用有什么联系。

	Costco	Wal-Mart Sam's Club
平均每小时工资	$15.97	$11.52*
人均年度医疗成本	$5 735	$3 500
医疗计划负担比例	82%	47%
人均年度退休成本	$1 330	$747
退休金计划负担比例	91%**	64%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

	Costco	Wal-Mart Sam's Club
员工流动率	每年 6%	每年 21%
人工及管理成本	销售额的 9.8%	销售额的 17% ***
每平方英尺销售额	$795	$516
人均利润	$13 647	$11 039
年度经营利润增长率 ****	10.1%	9.8%

* 不包括 25% 的低薪的兼职员工；
** 不包括工作未足一年的员工；
*** 针对整个 Wal-Mart；
**** 美国过去五年的增长率。

5.9 写作技巧问题

即使企业遵守 GAAP，在编制财务报表的时候仍可能存在利益冲突，管理层希望投资者与债权人看到的与经济现实是不同的。完成一个简短的报告解释这样的利益冲突是如何产生的。

5.10 研究问题

找到一家会计实务被 SEC 调查的公司。讨论此案例中的盈余质量问题，这些问题如何与本章中的内容联系在一起。

5.11 互联网问题

从网址 www.sec.gov 登陆 SEC 的主页。搜索并找到与会计问题相关的链接。就你在 SEC 网页中能够找到的与会计相关的科目类型写一个简单的总结。

5.12 Intel 案例

在 www.prenhall.com/fraser 上可以找到 Intel 公司 2007 年的年报，查看 Intel 公司的财务报告的信息质量。写一个简单的总结来判断并解释一下报告的质量如何。

5.13 使用财务报告分析模板对柯达的综合分析题

柯达公司 2007 年的年报和 10-K 报告可以在 www.prenhall.com/fraser 上找到。

(a) 使用第 5 章中的财务报表质量部分以及一览表中列示的内容来讨论柯达公司 2007 年的年报和 10-K 报告的质量。

(b) 为了保证未来盈余的可比性，对 2007 年柯达公司的净利润数据进行调整。

注：2007 年的 CPI 为 207.3，2006 年的 CPI 为 201.6。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 6 章　财务报表分析

比率是工具，单独使用的话，它们的作用很有限。使用的工具越多，分析的结果越有效。例如，你不可能每一击都使用相同的高尔夫球棒，同时期望成为一个高尔夫好手。然而，你用每个高尔夫球棒练习得越多，你就越能够估计出每一击应当使用哪个球棒。同样的，我们需要熟悉我们所使用的财物分析工具。

——戴安娜·莫里森
R. E. C. 公司首席执行官

前面的章节已经详细地讲述了美国企业的年报中，能够找到的基本财务报表的格式与内容：资产负债表、利润表、股东权益变动表、现金流量表。第 5 章讲述了衡量财务报告信息质量的深入方法。本章将会介绍用来解读财务报表信息的工具与技术。

6.1　分析的目标

在开始分析企业的财务报表之前，我们有必要明确分析的目标。目标因财务报表使用者的视角和财务报表数据分析讨论的具体问题而有所不同。

信贷员最终关注的是现有或者潜在的借款人对于已发生借款的还款和付息能力。对于信贷分析，相关的问题应当包括：

- **借款原因**是什么？财务报表披露的企业要求贷款或者赊购产品的原因是什么？
- 企业的**资本结构**怎么样？现在有多少负债？过去负债的还款付息情况怎么样？
- **债务偿还的资金来源**是什么？企业管理运营资本的情况怎么样？企业是不是由经营活动产生现金？

信用分析员根据企业的财务报表的历史记录来回答上述问题，预测企业未来满足现金需求，包括还本付息的潜力。

投资者试图对企业未来的盈利趋势进行估计，以便对一种企业在考虑买进还是卖出的证券进行估值评价。投资分析师会提出如下问题：

- 企业过去的**业绩记录**怎么样？将来的期望是什么？企业过去的盈利的增长与稳定性如何？企业过去的经营现金流的记录怎么样？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 企业现有的资本结构存在哪些隐含的**危险**？给定企业现在的状况以及未来的前景，**期望回报**是多少？
- 企业在其行业竞争中的表现如何？为了保持和提升自身的**竞争地位**，企业进行了怎样的合理定位？

投资分析师同时也运用过去的财务报表数据来预测未来。从分析师的角度来看，最终的目标就是判定投资是不是合理。

管理层角度的财务报表分析是与投资者和债权人提出的所有问题相关的，因为公司为了能够得到需要的资金必须满足各类报表使用者群体的需求。管理层还必须同时考虑到雇员、公众、监管者和财经媒体。管理层依靠财务报表数据来判定：

- 企业的业绩表现**怎么样？为什么？**哪些**经营领域**是对企业的成功有贡献的？哪些没有？
- 企业财务状况的**优势与劣势**是什么？
- 为了提高将来的业绩，企业应当进行哪些**改变**？

财务报表为深入了解企业当前状况提供了信息，帮助企业确立未来的政策与战略。但是，需要指出的是，管理层同样担负着编制财务报表的责任。分析师应当关注管理层为了吸引债权人、投资者和其他报表使用者，刻意影响财务报表报告结果的可能性。财务报表分析很重要的一点就是要对财务报表附注进行认真阅读，年报中的其他材料以及年报之外的其他信息来源也可能对财务报表分析起到补充和帮助作用。

6.2 信息来源

在财务报表分析中，财务报表使用者有机会接触许多数据来源。分析的目标不仅在很大程度上决定了分析时采取的方法，而且在很大程度上决定了在特定的环境下应关注哪些特定的信息来源。但是，信息来源的起点一般都是财务报表和报表附注自身。另外，分析师会希望关注以下信息来源。

6.2.1 股东委托书

在第 1 章已经讨论过，股东委托书包含了关于董事会董事、董事与管理层薪酬、期权授予、审计相关事项、关联企业交易、提请股东投票的决议等有用信息。

6.2.2 审计报告

独立审计师的报告包括审计师关于财务报表陈述的公允性的意见。大部分审计报告都是**无保留审计意见**，也就是说审计师认为财务报表的陈述能够公允地体现企业的财务状况、经营成果、本期的现金流状况。**保留意见**、否定意见或者拒绝发表意见的审计报告都比较少，同时这三种意见提示使用者要对企业进行仔细的价值评估。带有说明段的无保留意见同样需要得到分析师的关注。另外，分析师应当阅读关于企业财务报告内部控制有效性的报告与鉴定文件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.2.3 管理层讨论与分析

在第 1 章中已经讨论过，管理层关于企业财务状况、经营成果的讨论与分析是 SEC 规定必须在年报中包含的部分。在这一部分，管理层对于以下问题进行详细讨论：公司的流动性、资本来源、运营状况。这些资料对于财务分析师特别有用，因为其中包括了在年报其他部分找不到的现状与预测信息。例如，使用者期望报告包含预测信息，例如资本支出的规划、这些投资如何进行融资。其中还包括价格与销量分别对产品销售净额的影响的详细情形。管理层必须披露企业一切有利或者不利的趋势、任何重大事件以及任何与企业财务状况、经营状况相关的历史与未来的不确定性。

6.2.4 补充安排

某些补充安排是年报中要求的，对于分析是非常有帮助的。例如，经营许多不相关业务的企业按照经营业务分部提供的核心财务数字的明细。

6.2.5 10-K 报告与 10-Q 报告

10-K 报告是公众上市公司提供给 SEC 的年度文件，其中大部分内容都与向股东发布的年报的信息一致。其中还有些附加信息，这些信息可能更能引起分析师的兴趣，比如发布关于管理层的信息、主要诉讼与政府行为的描述、财务报表披露信息的详细说明。10-Q 报告的范围没有那么广泛，提供了企业的季度财务信息。这两个报告以及企业提交给 SEC 的其他报告都可以通过 SEC 的电子信息收集、分析、检索数据库(EDGAR)找到。

6.2.6 其他资源

除了企业年报之外，还有一个对于财务报表分析来说非常重要的值得参考的资料来源。大部分学校图书馆和许多公共图书馆都有计算机化的搜索系统和数据库，这对财务分析来说有非常大的帮助。① 尽管本章中所讨论的技术是不可替代的，但是这些搜索资料对于财务分析是有力的补充，有助于分析过程的推进，同时节省了时间。计算机化的财务报表分析包是可以找到的，内容包括许多比率的计算，以及本章中涉及的其他分析工具(在 www.prenhall.com/fraser 上可以找到财务报表分析的模板)。

财务报表分析中常用的其他资源可以在公共图书馆与大学图书馆的文献参考区中找到。下列信息来源为判断企业在行业内的相对地位提供了可比的统计比率：

1. Dun & Bradstreet Information Services, *Industry Norms and Key Business Ratios*. Murray Hill, NJ.

2. The Risk Management Association, *Annual Statement Studies*. Philadelphia, PA.

① 在公共与学校图书馆可以找到的一个数据来源是 Infotrak—General Business Index。这个光盘数据库中包含了大约 800 种商业、贸易、管理类期刊，包含许多企业概况、投资分析师报告、各个领域的商业新闻。如果希望了解与使用这个系统或者其他所有系统与数据库，可以向图书馆文献参考区工作人员或者商业文献参考区人员咨询。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. Gale Research Inc. , *Manufacturing U. S. A. Industry Analyses.* Detroit, MI.

当分析一家公司的时候，查看它的供应商、客户、竞争对手的年报是非常重要的。供应商的破产可以影响公司原材料的供给，客户的破产则会对应收账款的回收、未来的销售产生负面影响。了解企业财务状况与竞争对手相比较的情况，理解在例如创新和客户服务竞争等其他因素上与对手的区别，可以对企业的未来前景作出更好的分析与预测。

其他关于企业的可比资料与信息可以在下列免费网页上找到②：

1. Yahoo!, http://finance. yahoo. com/
2. Market Watch, www. marketwatch. com
3. Reuters, www. investor. reuters. com

许多其他网站要收取订阅费，但是许多公共图书馆与大学图书馆经常会订阅，使得这些信息对于公众来说也是免费的。图书馆目前正在将纸质形式的信息转化成数据库形式。下面列示的参考信息可能在本地图书馆找到：

1. Moody's Investor Service, *Mergent Manuals and Mergent Handbook.* New York, NY. (之前称为 *Moody's Manuals and Handbook*，在线版本称为 *Mergent FIS Online and Mergent Industry Surveys Disc*。)

2. Standard & Poor's Corporation, *Corporation Records*, *The Outlook*, *Stock Reports and Stock Guide.* New York, NY. (在线版本称为 *Standard and Poor's Net Advantage*。)

3. Value Line, Inc. , *The Value Line Investment Survey.* New York, NY (www. valueline. com).

4. Zack's Investment Research Inc. , *Earnings Forecaster.* Chicago, IL (www. zacks. com).

5. Gale Research Inc. , *Market Share Reporter.* Detroit, MI.

6. McGraw-Hill, *The Financial Analyst's Handbook.* Homewood, IL.

7. 共同基金的信息：Morningstar, *Morningstar Mutual Funds.* Chicago, IL (www. morningstar. com).

下面的网页包含了关于投资、财务方面的有用信息，包括公司概况、股票价格，有些网站对于某些信息是要收取费用的：

1. SEC EDGAR 数据库, www. sec. gov/edgarhp. html
2. Hoover's Corporate Directory, www. hoovers. com/
3. Dun & Bradstreet, www. dnb. com/
4. Standard & Poor's Ratings Services, www2. standardpoor. com/
5. CNN Financial Network, money. cnn. com/

通过现在的期刊（比如《商业周刊》、《福布斯》、《财富》、《华尔街日报》等）中的一些文章，可以对各个企业的管理和经营状况有更深入的了解，同时也可以了解关于宏观层面的经济与行业发展的趋势。本章中所描述的财务分析应当在企业运营的整个经济与政治环境的背景下加以运用。定期阅读商业读物，了解经济动向，可以帮助分析师评估失业、通货膨胀、利率、国内生产总值、生产力以及其他经济指标对公司与行业未来发展的影响。

② 网页是实时更新的，因此本书出版后网页地址和内容可能发生变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.3 工具与技术

为了将财务报表数据转化成有利于估计公司财务状况与业绩的形式，以保证年度之间的和行业内的竞争对手之间的可比性，财务报表分析师使用了各种各样的工具与技术。这些工具与技术包括：共同比财务报表，该表将资产负债表的每个科目都以总资产的百分比体现，将利润表的每个科目都以销售净额的百分比体现；财务比率，通过将项目之间的数量关系用百分比和倍数表示，将企业的财务数据标准化；趋势分析，要求对以前数个会计年度的历史财务数据进行评估；结构分析，关注的是企业的内部结构；行业内比较，将企业财务数据与自身业务所在的行业的财务数据的平均值相比较；最重要的是，常识与判断。我们可以通过分析 R. E. C. 公司的财务报表来讲述这些工具和技术。第一部分将主要是数字运算——核心财务比率的计算。第二部分将会讲述这些数字与其他信息的合并整合，比如将第 4 章中企业的现金流量表与企业经营所在的经济与环境背景结合在一起，整合的目的是对 R. E. C. 公司过往五年的情况进行分析，评价企业的优势、劣势与未来前景。

6.3.1 共同比财务报表

共同比财务报表在第 2 章与第 3 章都出现过。表 2.2（见 31 页）和表 3.3（见 65 页）分别是 R. E. C. 公司的共同比资产负债表和共同比利润表。前面各章这些报表所展现的信息在这里都进行了总结，同时还要运用这些报表在本章进行财务报表的综合分析。

从表 2.2 的共同比资产负债表中可以看到，存货在过去的五年里在资产中所占的比例越来越高，2010 年存货占到了总资产价值的将近一半（49.4%）。持有的现金与有价证券的价值从 2006 年、2007 年占比达到 20%，下降到 2010 年占比 10%。企业之所以作出这样的改变，主要是为了适应新开店铺的存货需求。在过去的两年里，企业增加了 43 个新店，这一市场战略的影响同样在整体资产结构上得到体现。建筑物、租赁物改良、机器设备以及累计折旧、摊销在总资产中的比例均有上升。在负债方面，为了给资产投资融资，企业的负债是升高的，特别是长期借款。

表 3.3 中的共同比利润表体现了费用与利润率的变化趋势。销售成本所占的百分比有小幅上升，以至于毛利率产生小幅度的下降。为了提高毛利率，企业可能不得不提高零售价格、改变产品组合、找到降低产品零售成本的方法。在经营费用方面，折旧与摊销对比销售净额有所上升，再一次反映了新店开张带来的成本上升。销售与管理费用在 2008 年有所上升，但是在 2009 年和 2010 年，企业更加有效地控制了这些费用占总销售净额的比重。经营利润与净利润的百分比会在本章接下来研究五年财务指标的变化趋势的部分进一步进行讨论。从共同比利润表来看，经营利润与净利润的百分比都在 2009 年发生了恶化，但是由于经济复苏以及扩张带来的利润，最近年度 R. E. C. 公司的利润比率出现了反弹。

6.3.2 核心财务比率

R. E. C. 公司的财务报表可以用来计算 2009—2010 年的一系列核心财务比率。在本章后续内容中，这些比率将会放在过去五年 R. E. C. 公司的历史记录的背景下来评估，同时要与行业竞争对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手进行比较。五类财务比率包括:(1) 流动性比率,衡量公司现金需求增加的时候企业满足资金需求的能力;(2) 业务活动比率,衡量特定资产的流动性和资产管理的效率;(3) 杠杆比率,衡量与股权融资相比,企业负债融资的程度,以及企业能够支付利息和其他固定费用支出的能力;(4) 盈利能力比率,衡量企业的整体业绩,以及资产、负债、权益管理的效率;(5) 市场比率,衡量股东回报以及市场对公司股票的估值。

在重新回到 R. E. C. 公司的财务比率之前,介绍一下使用财务指标时需要关注的谨慎原则很重要。尽管财务比率作为分析工具是非常有价值的,但同时财务比率也存在一些局限。可以将财务比率当做筛选设备,发现潜在的优势或者劣势,找到需要进一步深入调查的事项。但是财务比率不能提供关于这些比率的解释,同时财务比率也没有预测能力。应用财务比率时应当小心,还要有常识,应当与财务分析的其他工具和技术一起应用。我们应当明白不存在一系列确定的核心财务比率,对于所有比率也不存在通用的定义,对于每个财务比率不存在一定要达到的标准。最后,在解释财务比率的时候不存在"经验法则"。每一种情况都要通过特定公司、行业、经济环境等具体情境分析才能加以评估。③

表 6.1、表 6.2 与表 6.3(见 165 页)是 R. E. C. 公司的合并资产负债表、合并利润表和合并现金流量表,我们运用这些数据来计算 2009 年和 2010 年的财务比率,接下来我们要在公司五年发展的历史分析过程中,运用这些财务比率。

表 6.1 R. E. C. 公司 2009 年、2010 年 12 月 31 日合并资产负债表

(单位:千美元)

	2010	2009
资产		
流动资产		
现金	$4 061	$2 382
有价证券(附注 A)	5 272	8 004
应收账款(扣除坏账准备 2010 年 448 000 美元、2009 年 417 000 美元)	8 960	8 350
存货(附注 A)	47 041	36 769
预付款项	512	759
流动资产合计	65 846	56 264
固定资产(附注 A、C、E)		
土地	811	811
建筑物及租赁物改良	18 273	11 928
设备	21 523	13 768
	40 607	26 057
减:累计折旧与摊销	11 528	7 530
固定资产净值	29 079	18 977
其他资产(附注 A)	373	668
资产合计	$95 298	$75 909

③ 分析师计算比率的时候,如果分母中有资产负债表科目,有时候在分母中使用的是平均值。如果公司本年与上年的资产负债表数字差距很大,分析师会更倾向于使用平均数。本章中计算财务比率时,分母没有使用平均数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

	2010	2009
负债和所有者权益		
流动负债		
应付账款	$14 294	$7 591
应付票据——银行（附注 B）	5 614	6 012
一年内到期的长期负债（附注 C）	1 884	1 516
应计负债	5 669	5 313
流动负债合计	27 461	20 432
递延所得税（附注 A 和 D）	843	635
长期负债（附注 C）	21 059	16 975
承付款项（附注 E）		
负债合计	49 363	38 042
所有者权益		
普通股（票面价值 1 美元，核定股本 10 000 000 股；2010 年发行 4 803 000 股，2009 年发行 4 594 000 股）（附注 F）	4 803	4 594
股本溢价	957	910
留存收益	40 175	32 363
所有者权益合计	45 935	37 867
负债和所有者权益合计	$95 298	$75 909

报表附注是财务报表不可或缺的组成部分。

表 6.2　R. E. C. 公司 2008 年、2009 年、2010 年 12 月 31 日结束的会计年度合并利润表

（单位：千美元；除每股数据外）

	2010	2009	2008
销售净额	$215 600	$153 000	$140 700
销售成本（附注 A）	129 364	91 879	81 606
毛利	86 236	61 121	59 094
销售与管理费用（附注 A 和 E）	45 722	33 493	32 765
广告费	14 258	10 792	9 541
折旧与摊销（附注 A）	3 998	2 984	2 501
维修保养费用	3 015	2 046	3 031
经营利润	19 243	11 806	11 256
其他收入（费用）			
利息收入	422	838	738
利息费用	(2 585)	(2 277)	(1 274)
税前利润	17 080	10 367	10 720
所得税（附注 A 和 D）	7 686	4 457	4 824
净利润	$9 394	$5 910	$5 896
基本每股收益（附注 G）	$1.96	$1.29	$1.33
稀释每股收益（附注 G）	$1.92	$1.26	$1.31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.3.3 流动性比率:短期偿债能力

流动比率

	2010	2009
$\frac{流动资产}{流动负债}$	$\frac{65\,846}{27\,461}=2.40$	$\frac{56\,264}{20\,432}=2.75$

流动比率是衡量短期偿债能力的常用指标,关注一家企业当负债到达偿还期限的时候,企业的偿还能力。流动负债被用做流动比率的分母,因为流动负债可以被看做最迫切需要偿还的负债,需要在一年内或者一个经营周期之内偿还。偿还这些负债所需要的现金资源必须主要来自现金或者其他流动资产转化成的现金。有些分析师将预付款项从分子中剔除,主要是因为预付款项不是现金的潜在来源,而代表了已经支付或者偿还的将来的负债。R. E. C. 公司的流动比率意味着在 2010 年年末,流动资产是流动负债的 2.4 倍,比 2009 年有所下降。为了解释这个比率的重要性,我们有必要在更长的时间内,研究 R. E. C. 公司流动性的变动趋势,同时对比行业竞争对手的流动比率。此外,对流动比率的各个组成部分进行评价也是非常重要的。

作为短期流动性的晴雨表,流动比率由于各个组成账户的特点而受到限制。要记得资产负债表的编制是基于某一特定时间的,但是实际上流动资产的真实数额可能与编制资产负债表当天的情况是不同的。更进一步说,应收账款与存货可能并不是真正流动的。一个企业可能流动比率相对很高,但是实际上不能满足现金需求,因为应收账款质量较差,或者可出售存货只能以折价出售。我们有必要使用其他衡量流动性的方法,包括经营现金流、用来衡量特定资产流动性的其他财务指标,作为流动比率的补充。

速动比率或者酸性比率

	2010	2009
$\frac{流动资产-存货}{流动负债}$	$\frac{65\,846-47\,041}{27\,461}=0.68$	$\frac{56\,264-36\,769}{20\,432}=0.95$

速动比率或者酸性比率是比流动比率更加严格的衡量短期偿债能力的财务比率,因为分子中剔除了存货,存货是流动资产中流动性最差,同时最可能带来损失的资产。就像流动比率和其他比率一样,速动比率还存在其他的计算方法。有些分析师会将预付款项与低值消耗品(如果作为单独科目列示)从分子中剔除。2009 年到 2010 年间 R. E. C. 公司的速动比率发生了恶化。对这个比率的考察需要与本公司的该比率的变化趋势以及同行业其他企业的经营状况相联系。

现金流动负债比率

	2010	2009
$\frac{现金+有价证券+CFO^*}{流动负债}$	$\frac{4\,061+5\,272+10\,024}{27\,461}=0.70$	$\frac{2\,382+8\,004+(3\,767)}{20\,432}=0.32$

* 经营活动现金流。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外一个衡量短期偿债能力的方法是现金流动负债比率[④]，考虑的主要是经营现金流量（来自现金流量表）。分子中使用现金、有价证券和经营现金流作为现金来源的近似，前两者确实都是真正的可以变现的流动资产，后者则代表了企业运营过程中产生的现金流，比如企业销售存货和收回货款的能力。

需要注意的是流动比率与速动比率在2009—2010年间有所下降，这一现象可以被理解成企业流动性的恶化。但是企业的现金流动负债比率有所上升，这意味着企业的短期偿债能力有所提高。哪一个结果才是对企业正确的评价呢？对于每个比率，分析师都需要研究比率的内在组成。引起流动比率与速动比率下降的一个主要原因是2010年企业的应付账款增长率是88%，如果这意味着R.E.C.公司获得卖方信贷的能力有所提高，那么这实际上是件好事。在2010年企业的经营现金流量从净流出变为净流入，这就为现金流动负债比率的提高作出了有力的解释，也意味着企业的短期偿债能力有所增强。

平均收款天数

	2010	2009
$\frac{\text{应收账款净额}}{\text{平均日销售额}}$	$\frac{8\,960}{215\,600/365}=15$ 天	$\frac{8\,350}{153\,000/365}=20$ 天

应收账款的平均收款天数是指将应收账款转化成现金所需要的平均天数。这一比率研究的是应收账款净额（已经减去坏账准备）与平均日销售额（销售额/365天）之间的关系。如果可以的话，可以用赊销的数据来代替销售净额，因为赊销能够产生应收账款。R.E.C.公司2010年的企业平均应收账款回收天数为15天，这与2009年20天的应收账款回收期相比有了进步。

应收账款回收天数能够帮助我们对应收账款流动性以及企业从客户处收回账款的能力进行更好的估计。同时也有可能提供关于企业赊销政策的信息。例如，如果企业的应收账款天数增加了或者高于行业平均值，那么企业的信用政策可能过于宽松了，使得应收账款没有足够的流动性。在希望提高销售额的时候，宽松的信用政策是必要的，但是这会给企业带来更高的成本。另一方面，如果企业的信用政策过于严格，反映出来的是企业平均收款天数逐渐变短，低于行业竞争对手，则企业可能失去一部分合格的客户。

平均收款天数应当与企业所规定的信用政策相比较。如果信用政策要求应收账款30天内收回，而平均收款天数是60天，那么这就意味着企业在收款问题上要求不严格。这个问题可能还有其他的解释，比如这可能是由于经济的不景气产生的暂时现象。分析师应当努力判断比率太高或者太低的原因。

另外一个需要考虑的因素就是企业在行业内的优势。在某些情况下，企业可以比行业内较弱的竞争对手具有相对更有利的财务地位，从而可以得到更长的信用期。

---

④ 要进一步了解与此比率相关的解释与应用，可以阅读 Lyn Fraser，"Cash Flow from Operations and Liquidity Analysis, A New Financial Ratio for Commercial Lending Delicious"，*Cash Flow*，Robert Morris Associates，Philadelphia，PA。要了解其他现金流动负债比率信息，可以阅读 C. Carlsaw and J. Mills，"Developing Ratios for Effective Cash Flow Statement Analysis"，*Journal of Accountancy*，November 1991；D. E. Giacomino and D. E. Mielke，"Cash Flows: Another Approach to Ratio Analysis"，*Journal of Accountancy*，March 1993；John R. Mills and Jeanne H. Yamamura，"The Power of Cash Flow Ratios"，*Journal of Accountancy*，October 1998。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存货周转天数

	2010	2009
$\frac{\text{存货}}{\text{平均日销售成本}}$	$\frac{47\,041}{129\,364/365}$ = 133 天	$\frac{36\,769}{91\,879/365}$ = 146 天

存货周转天数是指企业将存货销售给客户所需要的平均天数。这个比率衡量的是企业管理存货的有效性。通常情况下，较短的存货周转期是管理有效的一个重要标志；存货销售得越快，则被存货占用的资金就越少。从另一个角度来讲，过低的存货周转天数则意味着存货不足、订单的流失、价格的下降、原材料的短缺或者销售额超出计划。存货周转天数很长可能是由于持有过多存货，现有存货过时、流转慢或者品质较低；但是，也有可能是由于某些合理的原因储备了存货，比如需求增加、扩张及增开新的零售商店或者预期会出现罢工。R. E. C. 公司的存货管理效率有所改善，存货周转天数从 2009 年到 2010 年有所下降。

行业类型对于评价存货周转天数是非常重要的。一般情况下，花卉商和农产品零售商的存货周转天数相对较低，因为他们经营的产品都是易腐坏的，而珠宝或者农业机械的经营者的存货周转天数则会比较高，但是他们的利润率相对较高。当在企业之间作比较的时候，至关重要的是要查看企业的成本流转假设，就是用于衡量存货和销售成本价值的假设，这个假设我们在第 2 章中已经讨论过。

应付账款账期

	2010	2009
$\frac{\text{应付账款}}{\text{平均日销售成本}}$	$\frac{14\,294}{129\,364/365}$ = 41 天	$\frac{7\,591}{91\,879/365}$ = 31 天

应付账款账期是指用现金偿还应付账款所用的平均天数。这个比率体现的是企业向供应商支付的方式。企业应付账款支付的最好状态是能够尽可能地拖延支付时间，但仍然能够在到期日支付款项。R. E. C. 公司在 2010 年与 2009 年相比，支付供应商款项的天数更长了。

6.3.4 资金周转周期或者净商业周期

资金周转周期或者净商业周期，就是指公司正常的经营周期，包括：购买或者生产存货，部分购买属于赊购，这就产生了应付账款；存货销售，部分销售属于赊销，这就产生了应收账款；以及现金的收回。资金周转期衡量的是上述整个过程需要的天数，R. E. C. 公司的资金周转期计算如下：

	2010	2009
平均收款天数	15 天	20 天
加		
存货周转天数	133 天	146 天
减		
应付账款账期	(41 天)	(33 天)
等于		
资金周转周期或者净商业周期	107 天	133 天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过分析资产负债表的主要账户——应收账款、存货、应付账款这些影响经营现金流的主要账户,分析师计算出资金周转周期,这能够帮助分析师理解为什么企业产生现金流的能力提高或者降低了。R. E. C. 公司通过缩短应收账款的收款期,提高存货流转速度,获得更长的应付账款账期,从而缩短了企业的资金周转周期。尽管资金周转期有所改善,但是企业存在现金流入与现金流出的不配比现象:存货销售与现金回收期共 148 天,而 R. E. C. 公司的供应商应付账款账期只有 41 天。前面已经提到过,公司开设了 43 家新店,这有可能是高存货的最主要原因。在未来,R. E. C. 公司应当进一步改善存货周转天数以及资金周转周期。

6.3.5 业务活动比率:资产流动性、资产管理效率

应收账款周转率

	2010	2009
$\frac{销售净额}{应收账款净额}$	$\frac{215\,600}{8\,960}=24.06$ 次	$\frac{153\,000}{8\,350}=18.32$ 次

存货周转率

	2010	2009
$\frac{销售成本}{存货}$	$\frac{129\,364}{47\,041}=2.75$ 次	$\frac{91\,879}{36\,769}=2.50$ 次

应付账款周转率

	2010	2009
$\frac{销售成本}{应付账款}$	$\frac{129\,364}{14\,294}=9.05$ 次	$\frac{91\,879}{7\,591}=12.10$ 次

应收账款周转率、存货周转率、应付账款周转率分别衡量的是,在会计年度内,应收账款现金回收、存货销售和应付账款支付的平均次数。这三个周转率与构成资金周转周期的三个比率在数学计算上是相对应的,因此它们衡量的内容与企业平均收款天数、存货周转天数和应付账款账期的内容是完全相同的。它们只不过是从不同的角度来分析同一个信息。

R. E. C. 公司的应收账款周转率从 2009 年的 18 次提高到 2010 年的 24 次。存货周转率从 2009 年的 2.5 次提升到 2010 年的 2.75 次,这就意味着存货的销售速度有了较小的提升。应付账款周转率越低,意味着企业偿还应付账款所用的时间越长。

固定资产周转率

	2010	2009
$\frac{销售净额}{固定资产净值}$	$\frac{215\,600}{29\,079}=7.41$ 次	$\frac{153\,000}{18\,977}=8.06$ 次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总资产周转率

	2010	2009
$\frac{销售净额}{总资产}$	$\frac{215\,600}{95\,298}$ = 2.26 次	$\frac{153\,000}{75\,909}$ = 2.02 次

固定资产周转率与总资产周转率是两种评价方法,评价的是企业的资产投资在创造销售净额方面的管理有效性。固定资产周转率考虑的只是机器设备、厂房等的投资,这个指标对资本密集型企业是十分重要的,比如说大量资金投入到长期资产的制造业企业。总资产周转率衡量的是管理企业所有资产的效率。通常情况下,这些比率越高,产生销售净额所需要的投资就越少,于是企业的盈利能力就越强。当企业的资产周转指标低于同行业水平或者低于企业自身的历史记录时,可能是企业的资产投资过大,或者企业的销售状况不景气。然而,也有可能出现某些合理的解释:比如企业目前正在进行大规模的生产现代化建设,在年底配置新资产开始运营使用,这将会为企业的长期经营带来正面效应。大量的现金、现金等价物、有价证券以及与企业的核心业务无关的长期投资会引起总资产周转率的下降,因为这些项目的收入被记入非经营收入账户,而不是销售收入。

对于 R. E. C. 公司来说,固定资产周转率有所下滑,但是总资产周转率有所提升。企业的固定资产投资的增长速度(53%)高于销售额的增长速度(41%),这样的状况需要放在对 R. E. C. 公司情况进行整体分析的框架下开展进一步的分析研究。总资产周转率的提高主要是存货周转率和应收账款周转率提高的结果。

6.3.6 杠杆比率:债务融资与偿还

负债率

	2010	2009
$\frac{总负债}{总资产}$	$\frac{49\,363}{95\,298}$ = 51.8%	$\frac{38\,042}{75\,909}$ = 50.1%

长期负债—总资本比率

	2010	2009
$\frac{长期负债}{长期负债 + 股东权益}$	$\frac{21\,059}{21\,059 + 45\,935}$ = 31.4%	$\frac{16\,975}{16\,975 + 37\,867}$ = 31.0%

负债—权益比率

	2010	2009
$\frac{总负债}{股东权益}$	$\frac{49\,363}{45\,935}$ = 1.07	$\frac{38\,042}{37\,867}$ = 1.00

上述三个负债比率都是用来衡量企业债务融资程度的。企业资本结构中各种负债的总额和比例对分析师都是至关重要的,因为这涉及该公司的风险与收益间的平衡。运用借款之所以会有风险主要是由于借款具有固定的支付要求,表现为利息费用和本金的偿还。如果与这些借款相关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的固定支付不能够被及时偿还,企业最终会面临破产的威胁。除了破产风险,当需要再次通过负债融资的时候,已经有很多负债的企业很难得到更多的借款,或者企业需要为再次债务融资支付非常高的利息。尽管负债带来了风险,但是它同样为企业的所有者带来了收益增加的潜在可能性。当成功运用负债,也就是说,当企业的经营利润超过负债相关的固定费用的时候,企业股东的收益是可以通过财务杠杆放大的,这个问题将在本章后面的内容中更加详细地解释与描述。

负债比率考虑的是总资产中负债融资所占的比例。长期负债—总资本比率显示的是长期负债占企业永久性融资(长期负债与股东权益之和)的比例。负债—权益比率通过来源于债权人的资金额(负债)与来源于投资者的资金额(权益)之间的关系,来衡量企业资本结构的风险。企业的负债比例越高,企业的风险越大。因为在破产程序中,债权人是优先于所有者得到清偿的。企业的股本基础从效果上来看,为债权人提供了一个保护缓冲机制,使债权人的利益得到一定的保障。在 2009—2010 年间,R. E. C. 公司的三个比率都有所上升,这意味着企业资本结构的风险比原先有小幅增加。

分析师应该意识到负债比率并不能给出企业风险的整体描述。还存在一些确定的承付款项,比如租赁费用的支付,这类支出与负债十分相似,但是不包含在负债中。接下来要介绍的固定费用偿付率就考虑了这样的义务。在第 1 章中讨论过的表外融资安排同样具有负债的特征,根据 FASB 公告第 105 号的规定,企业需要在财务报表附注中披露表外融资的情况。这些融资安排在评价企业的整体资本结构的时候都应当考虑在内。

已获利倍数

	2010	2009
$\frac{\text{经营利润}}{\text{利息费用}}$	$\frac{19\,243}{2\,585}=7.4$ 倍	$\frac{11\,806}{2\,277}=5.2$ 倍

现金利息偿付率

	2010	2009
$\frac{\text{CFO}+\text{已付利息}+\text{已缴税金}^{⑤}}{\text{已付利息}}$	$\frac{10\,024+2\,585+7\,478}{2\,585}=7.77$ 倍	$\frac{(3\,767)+2\,277+4\,321}{2\,277}=1.24$ 倍

对于企业来说,为了从负债融资中获益,经营利润必须要超过由于负债产生的固定利息费用[⑥],已获利倍数越高,对于企业越有利;但是,如果企业利润很大,但是没有经营现金流入,这个比率就会使人产生误解。我们需要现金来支付利息!现金利息偿付率衡量的是在支付利息与所得税之前,企业的经营现金流量是利息支付额的多少倍。尽管 R. E. C. 公司在 2010 年的负债有所增加,但是企业的经营利润与经营现金支付利息的能力还是有所提升。我们需要注意到,在 2009 年,企业由于利息与所得税前的经营现金流匮乏,现金利息偿付率只有 1.24 倍。在这种情况下,2009 年的已获利倍数比率就多少有些误导性了。

---

⑤ 关于已付利息与已缴税金的信息都可以在现金流量表补充披露中找到。
⑥ 经营回报(即经营利润/总资产),必须超过负债成本(即利息费用/负债总额)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

固定费用偿付率

	2010	2009
$\frac{\text{经营利润} + \text{租金费用}^{*}}{\text{利息费用} + \text{租金费用}^{*}}$	$\frac{190\,243 + 13\,058}{2\,585 + 13\,058} = 2.1$ 倍	$\frac{(11\,806 + 7\,111)}{2\,277 + 7\,111} = 2.0$ 倍

* 租金费用 = 经营租赁相关费用(见第 1 章表 1.2 的附注 E)。

固定费用偿付率在衡量企业偿付能力方面,包含的范围比已获利倍数更加广泛,因为固定费用偿付率包含了与租赁相关的支付额。经营租赁相关费用,通常在年报中被称为租赁费用。在计算固定费用偿付率的时候,将经营租赁费用加回到分子中,这是因为计算经营利润的时候将其作为经营费用予以扣减了。经营租赁费用在性质上与利息费用是相似的,因为它们都代表了本年度必须偿还的义务。固定费用偿付率对于经营中广泛运用经营租赁的企业是非常重要的。在 2010 年,R. E. C. 公司的年度经营租赁费用有大幅的增加,但是企业仍然能够小幅地提升自身的固定费用偿付率。

现金流量充足率

	2010	2009
$\frac{\text{经营现金流}}{\text{资本支出} + \text{偿还负债} + \text{股利支付}}$	$\frac{10\,024}{14\,100 + 30 + 1\,516 + 1\,582} = 0.58$ 倍	$\frac{(3\,767)}{4\,773 + 1\,593 + 1\,862} = (0.46)$ 倍

信用评级机构经常使用现金流量充足率来评价企业的经营现金流量能够偿付年度支付的能力,这些支付包括负债、资本支出、股利等。分析师对于现金流量充足率的定义通常是不同的,因此,理解比率真正要衡量的内容是非常重要的。现金流量充足率在这里的应用,是为了衡量企业满足资本支出、负债到期与股利支付资金需求的能力。长期经营中,企业需要通过经营活动产生足够现金流来保证企业投资与融资活动的开展。如果购置固定资产使用的是借款,企业就需要有能力用自身产生的现金流支付本金。如果企业每年支付股利,那么可以预计企业的现金流量充足率会比较高,因为用于股利分配的现金都应当是由企业内部产生的,而不是用借款支付的。如同在第 4 章所说的,企业要成功就必须能够产生现金流。如果每年通过借款来支付股利,然后偿还负债,这样的运营周期对于一家长期经营的企业而言是值得质疑的。

在 2010 年,R. E. C. 公司的现金流量充足率为 0.58 倍,比起 2009 年企业经营现金流为负的状况已经有所改善了。

6.3.7 盈利能力比率:整体效率与业绩

毛利率

	2010	2009
$\frac{\text{毛利}}{\text{销售净额}}$	$\frac{86\,236}{215\,600} = 40.0\%$	$\frac{61\,121}{153\,000} = 39.9\%$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经营利润率

	2010	2009
$\frac{\text{经营利润}}{\text{销售净额}}$	$\frac{19\,243}{215\,600}=8.9\%$	$\frac{11\,806}{153\,000}=7.7\%$

净利润率

	2010	2009
$\frac{\text{净利润}}{\text{销售净额}}$	$\frac{9\,394}{215\,600}=4.4\%$	$\frac{5\,910}{153\,000}=3.9\%$

毛利率、经营利润率、净利润率是从不同的层次衡量了企业将销售净额转化为利润的能力。毛利率体现了销售净额与销售成本之间的关系，衡量了企业控制存货成本或者产品生产的能力，以及通过销售将产品价格上涨传递给客户的能力，也就是对于客户的议价能力。经营利润率衡量的是整体的经营效率，考虑了所有与正常业务活动相关的费用。净利润率是考虑了所有的收入与费用，包括利息、税金和非经营性项目之后，企业的盈利能力。

R. E. C. 公司的毛利率几乎没有变动，但是企业提升了经营利润率，很明显的是，企业在大幅增加销售净额的同时，有能力控制好经营费用的上升。同时企业的净利润率也有小幅的上升，这种变动是由于经营利润率变动产生的，但是有必要把这些比率放到更长的时期内进行考察，同时要与其他方面的分析相结合来解释这些变动。

现金流量比率

	2010	2009
$\frac{\text{经营现金流量}}{\text{销售净额}}$	$\frac{10\,024}{215\,600}=4.6\%$	$\frac{(3\,767)}{153\,000}=(2.5\%)$

另外一个评价经营业绩的重要角度就是经营现金流量与销售净额之间的关系。如同在第 4 章所指出的一样，企业需要现金，而不是任何应计的盈利，企业要用这些现金来偿还负债、支付股利以及投资于新的资本资产。现金流量比率衡量的是企业将销售净额转化成现金的能力。

在 2010 年，R. E. C. 公司的现金流量比率高于净利润率，这对企业产生现金的能力是非常有力的正面评价。相对于 2009 年企业的经营现金流为负、现金流量比率为负的情形，2010 年企业的业绩有了切实的提升。

总资产回报率（ROA）或投资回报率（ROI）

	2010	2009
$\frac{\text{净利润}}{\text{总资产}}$	$\frac{9\,394}{95\,298}=9.9\%$	$\frac{5\,910}{75\,909}=7.8\%$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股东权益回报率(ROE)

	2010	2009
$\frac{净利润}{股东权益}$	$\frac{9\,394}{45\,935}=20.5\%$	$\frac{5\,910}{37\,867}=15.6\%$

投资回报率与股东权益回报率是两个用来衡量企业管理资产投资与为股东带来回报的整体效率的指标。投资回报率或者总资产回报率代表着企业的已获利润与投资于资产的资金的比值。股东权益回报率衡量的是普通股股东的回报。如果企业有流通在外的优先股,这个指标同样代表普通股本的回报。在 2010 年,R. E. C. 公司的这两项回报率都有明显的提升。

资产现金回报率

	2010	2009
$\frac{经营现金流量}{总资产}$	$\frac{10\,024}{95\,298}=10.5\%$	$\frac{(3\,767)}{75\,909}=(5.0\%)$

资产现金回报率为投资回报率提供了很好的对比对象。分析师又一次可以通过企业的经营现金流量与权责发生制下的盈利数字之间的关系,来衡量企业的资产产生现金的能力。未来的投资是需要现金来支持的。

6.3.8 市场价值比率

在市场价值比率中有四个比率特别受投资者青睐,分别是每股盈余、市价—每股盈余比率(市盈率)、股利支付率、股息率。尽管包括安然和世通在内的财务丑闻表明,向公众披露的盈利信息是有瑕疵的,但是投资者依然接受、依赖于每股盈余与市盈率指标。我们的讨论包含这类指标是因为,事实上,这些数字的报告会给股票市场中的股票价格带来重大的影响。但是,作者希望本书的读者能够明白,通过对公司的整体环境、财务信息进行全面的分析能够为企业的未来前景提供比只关注每股盈余与市盈率更准确的估计。这两个指标是基于盈利数字计算得到的,而由于会计选择和计算技术的不同,盈利数字有时候具有误导性。

普通股每股盈余是本会计期间的净利润除以加权平均已发行普通股数。如果企业有 1 000 000 股流通股或者 100 000 股流通股,企业 100 万美元的净利润的每股盈余就差别很大了。每股盈余指标为投资者估计投资回报提供了一个公分母,对于企业的评价都可以在同样的基础上进行。

R. E. C. 公司的基础每股盈余的计算结果如下:

	2010	2009	2008
$\frac{净利润}{平均已发行股票}$	$\frac{9\,394\,000}{4\,792\,857}=1.96$	$\frac{5\,910\,000}{4\,581\,395}=1.29$	$\frac{5\,896\,000}{4\,433\,083}=1.33$

上市公司的每股盈余数字必须在利润表中披露。

在股票交易时,市盈率指标将每股盈余与市场价格联系起来,体现的是股票市场赋予该企业的盈余的“乘数”。例如,两个公司的年度每股盈余都是 2 美元,企业 1 每股售价为 10 美元,企业 2 每股售价为 20 美元,我们可以看到,市场赋予同样的 2 美元的每股盈余不同的价值:对于企业 1 来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，乘数是 5；对于企业 2 来说，乘数是 10。市盈率是一个有无数因素影响的方程，这些因素包括盈余质量、未来盈利能力、企业的历史业绩等。[⑦]

R. E. C. 公司的市盈率的计算结果如下：

	2010	2009	2008
$\frac{\text{普通股市场价格}}{\text{每股盈余}}$	$\frac{30.00}{1.96}=15.3$	$\frac{17.00}{1.29}=13.2$	$\frac{25.00}{1.33}=18.8$

2010 年的市盈率高于 2009 年，但低于 2008 年的水平。这可能是因为市场的整体向好和（或）市场对企业业绩良好的年度的反应更为谨慎。另外的影响因素可能是股利现金支付的降低。

股利支付率是由每股现金股利除以每股盈余得到的：

	2010	2009	2008
$\frac{\text{每股股利}}{\text{每股盈余}}$	$\frac{0.33}{1.96}=16.8\%$	$\frac{0.41}{1.29}=31.8\%$	$\frac{0.41}{1.33}=30.8\%$

在 2010 年 R. E. C. 公司降低了现金股利支付额。企业降低现金股利支付是不正常的现象，因为这一决策在分析企业未来前景的时候，通常被认为是负面信号。对于一家业绩表现优秀的企业，本年度降低股利现金支付是非常罕见的状况。针对这一决策，管理层的解释是企业刚刚启动了一项新的政策，为了增加企业继续扩大规模所需的内部资金来源，企业决定降低股利支付额。管理层预计这一决定对企业的长远发展和股东绝对有利，同时承诺以后每年的现金股利分配保持在每股 0.33 美元。

股息率体现的是现金股利与市场价格之间的关系：

	2010	2009	2008
$\frac{\text{每股股利}}{\text{普通股市场价格}}$	$\frac{0.33}{30.00}=1.1\%$	$\frac{0.41}{17.00}=2.4\%$	$\frac{0.41}{25.00}=1.6\%$

基于 2010 年年末 R. E. C. 公司的股票价格，公司股票的股息率为 1.1%，选择 R. E. C. 公司股票的投资者可能把购买 R. E. C. 公司股票看做一项长期投资，期望长期的资本升值，而不是期望得到短期的股利分配。

图 6.1 总结了本章中讨论过的核心财务比率的用途。

⑦ 在市场价值比率计算中运用稀释的每股盈余数字，可以使分析师了解到最坏情形下的数字，这对于分析师是有用的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

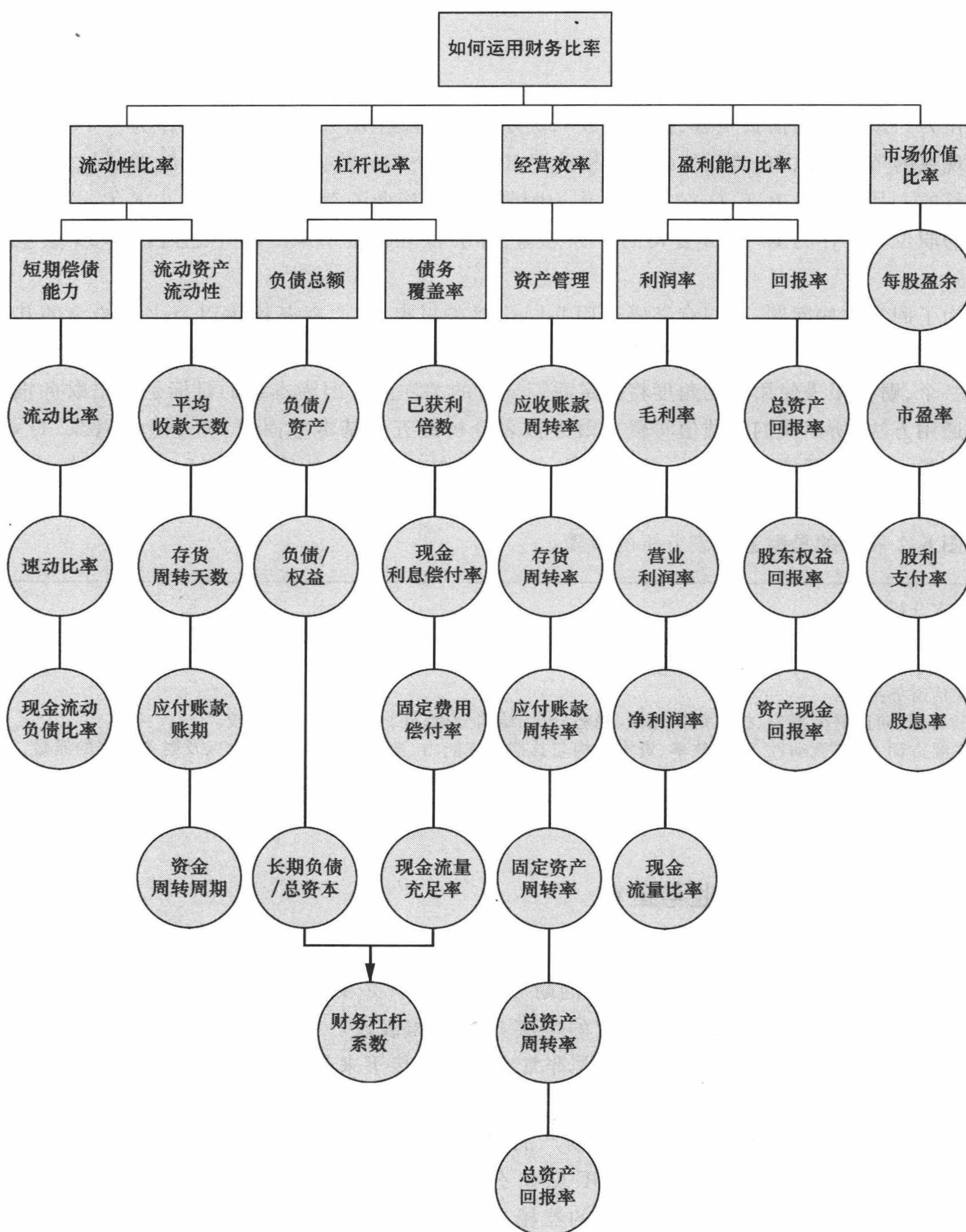


图 6.1 财务报表分析总结——如何运用财务比率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.4 数据分析

作为一家银行的信贷主管,你会发放150万美元贷款给R.E.C.公司吗?作为一个投资者,你会在现在的市场中以30美元的每股价格购买R.E.C.公司的普通股吗?作为鞋业的批发商,你会将自己的产品赊销给R.E.C.公司吗?作为刚刚从大学毕业的学生,你会接受R.E.C.公司管理培训生的职位吗?作为R.E.C.公司的财务总监,你会批准在接下来的两年之内新开25家零售商店吗?

为了回答这些问题,我们有必要运用共同比财务报表、核心财务比率以及书中给出的其他相关信息完成R.E.C.公司财务报表的综合分析。正常情况下,分析的目标一般只会针对上述问题中的一个,财务报表使用者的角度将决定我们分析的关注点。因为本章的目标是给出财务报表分析的通用方法,所以我们的估值将覆盖财务报表分析的五个基本方面:(1) 企业的背景、行业、经济与前景;(2) 短期流动性;(3) 经营效率;(4) 资本结构与长期偿债能力;(5) 盈利能力。掌握了通用方法,特定使用者的目标都能由不同的分析方式与之相适应。

图6.2展示的是财务报表分析的步骤。

1. 确定分析的目标。
2. 研究企业经营业务所处的行业,关注现在和将来的行业大环境与经济发展的联系。
3. 深入了解企业相关知识与管理质量。
4. 评估财务报表:
- 工具:共同比财务报表、核心财务比率、趋势分析、结构分析、同行业竞争对手比较。
- 主要方面:短期流动性、经营效率、资本结构与长期偿债能力、盈利能力、市场比率以及财务报告的质量。
5. 总结分析之后的结果,得到与设定目标相关的关于该企业的结论。

图6.2 财务报表分析的步骤

6.4.1 背景:经济、行业与企业

企业并不是在真空的环境中运营的。经济的发展、竞争对手的行为都会影响一家企业的经营是不是成功。因此,在分析一家企业的财务报表时,有必要先对企业运营的整体环境作出评估。企业环境的评估混合了一些确定的事实与猜想和假设。本章前面提到的被称为"其他来源"的部分信息,对于这部分环境分析是非常有用的。接下来是关于R.E.C.公司商业环境的简要讨论。⑧

R.E.C.公司是美国第三大休闲运动产品的零售商。公司提供中档以上的各类休闲运动产品,包括体育用品与器械、运动服装。R.E.C.公司销售用于跑步、有氧运动、步行、篮球、高尔夫、网球、滑雪、足球、轻便潜水和其他运动的器械;用于野营、徒步旅行、钓鱼、打猎的装备;男式女式运动服装;礼品;游戏;电子消费产品。公司还将体育用品直接销售给某些机构客户比如学校、运

⑧ R.E.C.公司的背景部分信息来源于Kimberly Ann Davis未发表的文章"A Financial Analysis of Oshman's Sporting Goods, Inc."。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动队。

公司的主要管理执行机构位于 Texas 的 Dime Box，机构在 2010 年进行了扩张。大部分零售商店的店面都是租赁的，分布在美国西南部地区或者近郊的主要购物区。在 2009 年下半年，企业新开了 18 家零售店，2010 年新开了 25 家零售店。企业的商品存储配送中心坐落在 Arizona、California、Colorado、Utah 和 Texas。

休闲产品行业受到消费者当前趋势偏好、周期性销售需求以及天气状况等因素的影响。原来备受关注的跑步现在变成了步行和有氧运动。一度受到冷落的高尔夫现在受欢迎程度一路攀升。休闲产品零售商主要靠销售运动服装创造利润，因为运动服装的利润要高于运动器材，这些产品的销售受客户偏好的影响很大。考虑季节因素，大部分零售销售发生在 11 月、12 月、5 月和 6 月。对机构的销售一般是在 8 月和 9 月最多。天气状况同样能够影响销量，特别是对于冬季运动器材——来吧，落基山的雪！

休闲产品行业的竞争主要是基于价格、质量、提供产品的多样性、店铺的地点、提供服务的质量等。R. E. C. 公司的两个主要竞争对手也同样是经营运动相关的全线产品的公司。一家公司的主要经营范围在西北部，另外一家的主要经营范围是在美国的东部和东南部，这样就降低了三家公司之间的直接竞争。

现在看来，运动产品行业在经过了 2009 年的萧条期之后，目前前途光明。[⑨] 逐渐有更多的美国人意识到体育锻炼的重要性，于是积极主动地参加休闲运动活动。25—44 岁的年龄群体是最积极运动的人群，预计在接下来的十年中，这个群体将是美国最大的年龄群体。预计美国西南部市场将会迅速扩大，因为该地区的人口增长，并且该地区一年四季的气候均适合进行休闲娱乐活动。

6.4.2 短期流动性

短期流动性分析对于债权人、供应商、管理层和那些关注企业满足短期现金需求能力的各方都是特别重要的。对于 R. E. C. 公司的短期流动性状况的评估可以从本章前面讲到的编制与解释企业的共同比资产负债表开始。从报表结果来看，很明显，在流动资产部分，企业的存货相对于现金与有价证券都有所增加，同时在负债部分，流动负债与长期负债都有所增加。这样的变化最有可能是因为政策与为新店的开设融资造成的。有助于短期流动性分析的另外一个证据可以通过五年的部分财务比率的变化趋势以及与同行业平均值的对比来获得。可比的行业比率来源包括 Dun & Bradstreet, *Industry Norms and Key Business Ratios*, New York, NY; The Risk Management Association, *Annual Statement Studies*, Philadelphia, PA; Standard & Poor's Corporation, *Industry Surveys*, New York, NY。作为行业可比性比率来源，分析师可能倾向于计算关于同行业一个或者多个主要竞争对手的财务比率以便进行比较。

⑨ 经济衰退只是为了本书写作而作的假设，并不代表作者的预测。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

R. E. C. 公司						行业平均
	2010	2009	2008	2007	2006	2010
流动比率	2.40	2.75	2.26	2.18	2.83	2.53
速动比率	0.68	0.95	0.87	1.22	1.20	0.97
现金流动负债比率	0.70	0.32	0.85	0.78	0.68	*
平均收款天数	15 天	20 天	13 天	11 天	10 天	17 天
存货周转天数	133 天	146 天	134 天	122 天	114 天	117 天
应付账款账期	41 天	33 天	37 天	34 天	35 天	32 天
资金周转周期	107 天	133 天	110 天	99 天	89 天	102 天
经营现金流量(千美元)	10 024	(3 767)	5 629	4 925	3 430	*

*数据不可得。

流动性分析包括对企业满足未来现金需求的能力的预测。预测是根据过去公司的记录进行的,没有任何一个比率、一类比率或者其他财务数据可以代表未来发展的情形。对于 R. E. C. 公司来说,这些财务比率有些相互矛盾。

在过去五年中,企业的流动比率与速动比率都是有所下滑的,意味着企业的短期流动性有所恶化。但另一方面,企业的现金流动负债比率在经历了 2009 年的负值之后,在 2010 年发生了重大好转。同时企业的应收账款平均收款天数、存货周转天数,在经历了 2006—2009 年的不断恶化之后,在 2010 年同样发生了扭转。这些比率衡量的是应收账款与存货账户的质量和流动性。2009 年企业的平均收款天数上升到历史高位 20 天,因为在该年经济经历了一次衰退,在 2010 年平均收款天数就下降到 15 天这一更加可接受的水平。应付账款账期在 2006—2010 年的变动是有增有减,总体来说五年内应付账款账期是上升的。只要企业不会到期不付款,账期的延长就不是重大问题。在 2006—2009 年间,因为平均收款天数与存货周转周期的不断上升,资金周转周期呈现的是逐渐恶化的趋势。在 2010 年,由于流动资产与负债管理的重大改善,企业的资金周转周期从 2009 年的长达 133 天下降了 26 天。现在的资金周转周期已经非常接近行业平均值了。

R. E. C. 公司的共同比资产负债表显示,该企业的存货价值目前占到企业总资产价值的一半左右。为了能够满足企业开设新店的需要,存货的增长是非常必要的,同时这样的增长降低了企业持有现金与现金等价物的数量。这就需要在高流动性资产与可能具有较低流动性的资产之间作出权衡。有效的存货管理对于企业现今与未来的流动性都是至关重要的问题。在 2010 年,尽管存在新店构建的需要,企业的存货周转天数仍是有所改善的。2010 年企业销售的需求将足以消耗掉企业本年 28% 的存货增长。

分析未来企业流动性的时候,主要的问题是企业通过经营活动产生现金的能力。在 2009 年,由于经济的下滑与滑雪业的萎靡,销售净额的增长速度降低了,同时也引起了经营活动不能产生相匹配的现金流的问题。2009 年被认为是主要市场扩张开始的一年,但是销售增长的减缓给了公司沉重的打击。在销售额增长很有限的经济衰退年度,存货与应收账款迅速增加。R. E. C. 公司同样也遭遇了某些感到经济压力的供应商缩短信用期限的情形。于是,我们看到该公司当年现金流的危机以及经营活动现金流为负的情形。

在 2010 年,R. E. C. 公司的经营状况发生了重大的改善,经营活动产生的现金流超过 1 000 万美元,同时公司的存货与应收账款的管理也取得了很大的进步。在目前的状况下,从表面看起来,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司的短期流动性不存在重大的问题。但是，如果再次碰到经济状况不好的年度，企业还是有可能遇到2009 年所经历的问题。选择进一步扩张、开设新的零售店的时机对于企业的将来发展是否成功起到至关重要的问题。

6.4.3 经营效率

R. E. C. 公司						行业平均
	2010	2009	2008	2007	2006	2010
应收账款周转率	24.06	18.32	28.08	33.18	36.50	21.47
存货周转率	2.75	2.50	2.74	2.99	3.20	3.12
应付账款周转率	9.05	12.10	9.90	10.74	10.43	11.40
固定资产周转率	7.41	8.06	8.19	10.01	10.11	8.72
总资产周转率	2.26	2.02	2.13	2.87	2.95	2.43

周转率衡量的是企业的经营效率。企业管理应收账款、存货和应付账款科目的效率在短期流动性分析中已经讨论过了。R. E. C. 公司的固定资产周转率在过去五年内一直都呈下降趋势，现在已经低于行业平均水平了。如同前面提到的，R. E. C. 公司增加了固定资产方面的投资，投资主要用于办公室以及店面的扩张。资产周转率的降低体现的是管理效率的降低趋势，而这种管理效率体现的是企业通过固定资产与总资产投资产生利润的能力。2010 年企业的资产周转率有所提高，提升的主要原因是存货与应收账款的管理效率提高了。由于办公场所和店铺的扩张，固定资产周转率仍然是下降的，但是如果扩张成功，固定资产的周转率就会得到改善。

6.4.4 资本结构与长期偿债能力

这一分析过程包括对企业资本结构中负债总额、负债比例以及企业偿债能力的评估。负债会带来风险，因为负债涉及必须满足支付固定费用的资金需求的问题。负债融资的缺点在于为了企业的持续经营，必须满足固定的费用支付。负债融资的主要优势在于，如果成功地运用负债，通过财务杠杆可以将股东的回报放大。财务杠杆的概念可以通过一个例子来更好地阐释(见图 6.3)。

R. E. C. 公司						行业平均
	2010	2009	2008	2007	2006	2010
负债/总资产	51.8%	50.1%	49.2%	40.8%	39.7%	48.7%
长期负债/总资本	31.4%	31.0%	24.1%	19.6%	19.8%	30.4%
负债/权益	1.07	1.00	0.96	0.68	0.66	0.98

R. E. C. 公司的负债比率稳步地增长，也就是说逐年运用更多的借款。总负债在总资产中的比例逐渐上升，作为企业长期资本的长期负债一直都是上升的。外部融资或者负债融资比内部融资的增长更快。由于更多的借款意味着更大的风险，对下面的问题作出判断就变得非常重要：(1) 为什么负债会增长？(2) 企业对负债的运用是不是成功呢？(3) 企业偿付固定费用的情况怎么样？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Sockee Sock 公司的总资产为 100 000 美元，企业的资本结构组成为 50% 负债、50% 股东权益：

负债	$50 000
权益	50 000
总资产	$100 000

债务成本 = 10%

平均税率 = 40%

如果 Sockee 的经营利润是 20 000 美元，根据股东权益回报率计算方法，股东权益回报率将是 18%：

经营利润	$20 000
利息费用	5 000
税前利润	15 000
所得税费用	6 000
净利润	$9 000

股东权益回报率：9 000/50 000 = 18%

如果 Sockee 可以实现经营利润从 20 000 美元增加到 40 000 美元，股东权益回报率将不止是翻倍，而是从 18% 变为 42%：

经营利润	$40 000
利息费用	5 000
税前利润	35 000
所得税费用	14 000
净利润	$21 000

股东权益回报率：21 000/50 000 = 42%

财务杠杆对于股东权益回报率的提高起到了放大作用。但是，杠杆是把双刃剑。如果经营利润从 20 000 美元减少到 10 000 美元，那么股东权益回报率的降低并不是降到 9%，而是从 18% 降低到 6%：

经营利润	$10 000
利息费用	5 000
税前利润	5 000
所得税费用	2 000
净利润	$3 000

股东权益回报率：3 000/50 000 = 6%

不论企业的经营利润是多少，利息费用是确定的。当经营利润提高或者下降时，财务杠杆会对股东权益回报率产生正面或者负面的影响。在评价企业的资本结构与偿债能力的时候，分析师需要时刻记得权衡负债能够带来的潜在收益与隐含的风险。

图 6.3 财务杠杆实例

为什么负债会增长？在第 4 章已经出现过的企业的现金流量汇总表，在这里我们再次列出（见表 6.3），现金流量表给出了关于借款原因的解释。表 6.3 包含了企业现金流入与现金流出的金额以及所占的百分比。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 6.3 R. E. C. 公司现金流量分析汇总表

	2010 (千美元)	%	2009 (千美元)	%	2008 (千美元)	%
流入						
经营活动	$10 024	62.0	$0	0.0	$5 629	73.0
销售其他资产	295	1.8	0	0.0	0	0.0
销售普通股	256	1.6	183	1.8	124	1.6
增加的短期借款	0	0.0	1 854	18.7	1 326	17.2
增加的长期借款	5 600	34.6	7 882	79.5	629	8.2
合计	$16 175	100.0	$9 919	100.0	$7 708	100.0
流出						
经营活动	$0	0.0	$3 767	31.4	$0	0.0
购建固定资产	14 100	81.8	4 773	40.0	3 982	66.9
减少的短期借款	30	0.2	0	0.0	0	0.0
减少的长期借款	1 516	8.8	1 593	13.2	127	2.1
支付的股利	1 582	9.2	1 862	15.4	1 841	31.0
合计	$17 228	100.0	$11 995	100.0	$5 950	100.0
现金和有价证券的增加(减少)	($1 053)		($2 076)		$1 758	

表 6.3 显示 R. E. C. 公司对于资本资产的投资持续增加，特别是在 2010 年，机器设备、房产的投资增加占到了现金流出量的 82%，这些投资大部分来自于借款，特别是在 2009 年，当企业经营业绩下滑、内部产生的现金流为负的时候。在 2008 年，经营现金流占到企业现金流入量的 73%，2010 年这个比例变成了 62%，但是在 2009 年企业不得不大量借款（借款额达到现金流入量的 98%）。借款的影响可以在企业的负债比率上看到。

R. E. C. 公司运用财务杠杆的有效程度如何呢？答案可以通过计算企业的财务杠杆系数（FLI）得出，计算如下：

$$\frac{\text{股东权益回报率}}{\text{调整资产回报率}} = \text{财务杠杆系数}$$

比率的分母中的调整资产回报率计算如下：

$$\frac{\text{净利润} + \text{利息费用}(1 - \text{税率})^{⑩}}{\text{总资产}}$$

当财务杠杆系数大于 1 的时候，意味着股东权益回报率大于资产回报率，企业运用负债是有收益的。当财务杠杆系数小于 1 的时候，意味着企业没有成功地运用负债。对于 R. E. C. 公司，调整资产回报率和财务杠杆系数的计算如下：

	2010	2009	2008
$\frac{\text{净利润} + \text{利息费用}(1 - \text{税率})}{\text{总资产}}$	$\frac{9\,394 + 2\,585 \times (1 - 0.45)}{95\,298}$	$\frac{5\,910 + 2\,277 \times (1 - 0.43)}{75\,909}$	$\frac{5\,896 + 1\,274 \times (1 - 0.45)}{66\,146}$

⑩ 此比率中所用到的有效税率在第 3 章已经计算过。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	2010	2009	2008
$\frac{\text{股东权益回报率}}{\text{调整资产回报率}}$	$\frac{20.45}{11.35}=1.8$	$\frac{15.61}{9.50}=1.6$	$\frac{17.53}{9.97}=1.8$

R. E. C. 公司的财务杠杆系数 2010 年是 1.8，2009 年是 1.6，2008 年是 1.8，意味着过去三年中，当借款上升的时候，企业对于财务杠杆的运用是成功的。企业能够产生足够的经营回报来偿付由于借款产生的利息支付。

R. E. C. 公司对于固定费用的偿付情况如何呢？要得到答案，我们就需要对企业的偿债能力比率进行分析。

R. E. C. 公司						行业平均
	2010	2009	2008	2007	2006	2010
已获利倍数	7.44	5.18	8.84	13.34	12.60	7.20
现金利息偿付率	7.77	1.24	9.11	11.21	11.90	*
固定费用偿付率	2.09	2.01	2.27	2.98	3.07	2.50
现金流量充足率	0.58	(0.46)	0.95	1.03	1.24	*

* 数据不可得。

企业的负债水平不断升高，已获利倍数与现金利息偿付率在过去五年一直呈下降趋势，但是已获利倍数始终高于行业平均水平。现金利息偿付率意味着 R. E. C. 公司能够产生足够的现金流来应付必需的现金支付。R. E. C. 公司的大部分店面都是租赁的，固定费用偿付率考虑了租赁费用支付和利息费用，所以它是比已获利倍数相关性更强的比率。由于店面的不断扩张、租金与利息费用的不断增加，固定费用偿付率同样是下降的。尽管这个比率低于行业平均值，但是企业的经营利润仍然是固定费用的两倍以上，也就是说企业的偿债能力在目前还不是问题。固定费用偿付率是需要在将来密切关注的比率，特别是如果 R. E. C. 公司仍然需要继续扩张的话。现金流量充足率在 2008 年、2009 年、2010 年降到 1.0 以下，这意味着企业的经营活动不能产生足够的现金流来偿付资本支出、偿还贷款与支付现金股利。为了改善这一比率，企业需要开始降低应收账款与存货账户，从而增加经营现金流。如果扩张完成，该比率就应当得到改善，但是，如果扩张仍然在继续，那么现金流量充足率将很可能始终低于 1.0。

6.4.5 盈利能力

我们的分析转向考虑与评价企业在盈利能力方面的表现如何，首先从评估几个核心比率开始。

R. E. C. 公司						行业平均
	2010	2009	2008	2007	2006	2010
毛利率	40.00%	39.95%	42.00%	41.80%	41.76%	37.25%
经营利润率	8.93%	7.72%	8.00%	10.98%	11.63%	7.07%
净利润率	4.36%	3.86%	4.19%	5.00%	5.20%	3.74%
现金利润率	4.65%	(2.46)%	4.00%	4.39%	3.92%	*

* 数据不可得。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盈利能力——在经历了2009年经济衰退、滑雪市场的低迷和新开店铺的成本压力之后，企业的盈利情况看起来充满希望。管理层选择了激进的增长战略，体现在积极的市场开拓上，2009年新开店铺18个，2010年则新开了25个新店。除了现金利润率，其他的利润率都低于2006年、2007年的情形，但是在2010年盈利水平都有改善的趋势，同时各个利润率都高于行业平均水平。而现金利润率由于今年的经营现金流比较充裕，达到了五年以来的最高水平。

毛利率比较稳定，这是一个正面的信号，因为新店的开设意味着更多的销售额，折扣产品也可以吸引客户，同时，在2010年，企业也设法提高了其经营利润率。值得关注的是经营利润率的提升，因为经营利润的提升是在扩张阶段，尤其是经营费用与租赁费用同比增长的情况下发生的。尽管利息费用、所得税费用增加和来源于有价证券的利息收入减少，企业的净利润率仍然有所提升。

R. E. C. 公司						行业平均
	2010	2009	2008	2007	2006	2010
资产回报率	9.86%	7.79%	8.91%	14.35%	15.34%	9.09%
股东权益回报率	20.45%	15.61%	17.53%	24.25%	25.46%	17.72%
资产现金回报率	10.52%	(4.96)%	8.64%	15.01%	15.98%	*

* 数据不可得。

资产回报率、股东权益回报率和资产现金回报率在经历了2009年的全线下滑之后，2010年发生了强烈反弹。资产回报率与股东权益回报率衡量的是企业创造利润方面的整体性成功与否，而资产现金回报率体现的则是企业通过投资或者战略管理产生现金的能力。我们可以看到R. E. C.公司已经拥有了很好的未来增长地位。如同前面讨论过的，企业关注对存货的管理是十分重要的，因为存货占据了企业总资产一半的价值，而且过去的存货曾经出过问题。为了吸引新区与旧区的客户群体，企业扩张过程中需要继续进行广告投入，投入数额至少保持在目前的水平。R. E. C.公司扩张的大部分资金来源于借款，因此公司的股东通过财务杠杆的作用，有效运用负债得到了更多的回报。

R. E. C. 公司在2009年经历了经营现金流量为负的状况，这是未来需要关注的另一个问题。负的现金流出现在销售额与利润温和增长的年度：

R. E. C. 公司	2010	2009	2008	2007	2006
销售额增长率	40.9%	8.7%	25.5%	21.6%	27.5%
利润增长率	59.0%	0.2%	5.2%	16.9%	19.2%

在2010年，由于经济的复苏与新店开始产生回报，企业的销售额增长迅速。企业的前景有赖于经济的继续恢复与增长。

6.4.6 比率间的联系——杜邦分析体系

我们已经将财务比率逐个单独分析，同时也对于各类财务比率，比如短期流动性、经营效率、资本结构、长期偿债能力和盈利能力分类进行了讨论，接下来，考虑各个单独的比率之间的内在联系对于完成企业的整体评估将会非常有帮助。这就是要来分析，各种各样的财务评价方法如何能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

够协同工作，最终得到整体回报。杜邦分析体系能够帮助分析师看清楚，在会计期间内，也就是我们计算财务比率所对应的期间，企业的决策与活动如何相互作用产生企业股东的整体回报，也就是股东权益回报率。杜邦分析体系中使用的汇总财务比率如下：

(1)		(2)		(3)
净利润率	×	**总资产周转率**	=	**投资回报率**
$\frac{净利润}{销售净额}$	×	$\frac{销售净额}{总资产}$	=	$\frac{净利润}{总资产}$
(3)		(4)		(5)
投资回报率	×	**财务杠杆**	=	**股东权益回报率**
$\frac{净利润}{总资产}$	×	$\frac{总资产}{股东权益}$	=	$\frac{净利润}{股东权益}$

通过分析这一系列关系，分析师能够判别出企业的优势与劣势，同时能够找到企业整体财务状况和业绩中存在的问题的潜在原因。

前三个比率说明的是(3)投资回报率(整体资产投资产生的利润)是(1)净利润率(销售额产生的利润)与(2)总资产周转率(企业由资产产生销售额的能力)的共同作用的结果。将分析继续延伸，剩余的三个比率体现的是(5)股东权益回报率(股东也就是企业的所有者，获得的整体回报)是如何通过(3)投资回报率和(4)财务杠杆(资本结构中负债的比例)产生出来的。运用这个分析体系，分析师可以评价企业状况与业绩的变动，这些变动意味着企业状况的改善、恶化还是二者都有。接下来分析师就可以重点关注对变化起重要作用的特定方面。

使用杜邦分析体系分析 2006—2010 年 R. E. C. 公司的数据，评价 R. E. C. 公司的状况，得到如下的关系：

将杜邦分析体系应用于 R. E. C. 公司

	(1) NPM	×	(2) TAT	=	(3) ROI	×	(4) FL	=	(5) ROE
2006	5.20	×	2.95	=	15.34	×	1.66	=	25.46
2007	5.00	×	2.87	=	14.35	×	1.69	=	24.25
2008	4.19	×	2.13	=	8.92	×	1.97	=	17.57
2009	3.86	×	2.02	=	7.80	×	2.00	=	15.60
2010	4.36	×	2.26	=	9.85	×	2.07	=	20.39

如同在本章前面部分所讨论的情况，企业的股东权益回报率低于前几年的水平，但是比起 2009 年的低点有所回升。杜邦分析体系为解释为什么会产生这种变化提供了依据。2010 年的利润率和资产周转率都低于 2006 年、2007 年的水平。负债(财务杠杆)与盈利能力的提高、资产利用情况的改善共同使得 2010 年的整体回报比起前面两年有所改善。特别需要指出的是，企业增加了负债来解决资产扩张的资金需求，同时负债的运用是有效的。尽管负债带来了风险，以利息费用的方式增加了成本，但是通过 R. E. C. 公司的案例我们可以看到，如果成功地运用负债，财务杠杆可以带来正面的收益。2010 年企业存货管理方面的改善给企业带来了正面的影响，体现为企业总资产周转率的改善。在企业扩张中，R. E. C. 公司在增加销售额的同时有效控制了经营费用，于是企业的净利润率得到了提升。由于上述因素的共同影响，企业的整体投资回报率得到了改善。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.4.7 预估与预计报表

其他的分析技术和财务指标是与财务报表分析相关的，特别是与投资决策和长期计划相关。尽管对于这些工具的深入讨论已经超出了本书的内容范畴，但这里我们会对预估、预计财务报表以及一些投资相关的财务比率作一简单介绍。

投资分析师在为投资决策而进行证券估值的时候，必须预计企业将来的盈余状况。提供盈利预测的参考资料可以在本章的前面部分“其他来源”中找到。

预计财务报表是基于一系列假设，考虑了未来的收入、费用、资产投资的规模、融资方式、成本与运营资本的管理等方面，形成的未来的预测财务报表。预计财务报表主要用于长期计划与长期信贷决策。一家银行正在考虑是不是应当新增一笔 150 万美元的贷款给 R. E. C. 公司，此时银行希望看到，假设企业得到贷款情况下的预计财务报表，考虑企业在不同情况下的业绩表现，判定企业的经营现金流是不是能够满足偿付该项贷款的资金需求。R. E. C. 公司的 CEO 在作出关于开设新店继续扩张的决策的时候，也需要基于各种各样关于业绩表现与融资方式的估计，作出预计财务报表。

很重要的一点是，不要把上面所说的预计财务报表与前面曾经提到的，许多公司在年报或者其他财经信息披露出版物中提到的“预计”利润或者“预计”财务报表混淆。最近数年，许多公司为了使披露的盈利数据比 GAAP 所要求的数据更加漂亮，对于“预计”给出了自己的定义。通过从收益中扣除某些项目，比如折旧、摊销、利息与所得税费用，有些企业努力试图说服年报使用者将注意力集中在“预计”数字上，通常情况下这些计算结果都显示企业经营创造了利润，但是按照 GAAP 计算，经营结果通常是亏损（这个问题在第 5 章讨论过）。

6.4.8 分析总结

企业的财务报表分析是由许多相互联系、相互影响的步骤和方面构成的。财务报表分析的每个部分都不应当被孤立出来单独理解与解释。短期流动性影响盈利能力；盈利能力是从销售额开始的，它与资产流动性相关联。资产管理的效率影响了企业贷款的成本与可获得性，这也就影响了资本结构。企业财务状况、业绩与未来前景的每一方面都影响股票价格。财务报表分析的最后一步是将所有分离的分析合在一起，形成对该企业的评价结论。得到的特定结论之所以不同，是因为分析之初设定的初始分析目标有所差异。

基于对 R. E. C. 公司财务报表分析的主要发现总结如下，分为优势与劣势：

优势

1. 有利的经济与行业前景；公司的地理布局很好，将从经济、行业的预期增长中获益。
2. 激进的营销与扩张战略。
3. 最近应收账款与存货的管理得到改善。
4. 成功运用财务杠杆，能够保证借款到期偿还。
5. 经营成本的有效控制。
6. 持续的销售额增长，部分增长是由于市场的扩大反映了未来的业绩潜力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 2010 年盈利能力有所提高，同时经营现金流稳固而且为正。

劣势

1. 对经济波动与天气状况有高度敏感性。
2. 2009 年经营活动现金流为负。
3. 存货管理的历史问题，整体资产管理效率的缺陷。
4. 由于负债融资带来的风险的增加。

针对 R. E. C. 公司的特定问题的答案是基于企业每个优势与劣势的价值来决定的。总之，企业的未来前景是充满希望的。R. E. C. 公司看起来拥有具有吸引力的投资潜力，企业所有信贷风险也是合理的。存货的管理、有效成本控制的延续、选择未来扩张的良好时机对于企业未来的成功发展都是至关重要的。

本书开始时确立的观点是，财务报表应当成为作出成功商业决策的地图，尽管有时候财务报表数据的使用者会在搜寻与解释财务报表信息时碰到迷宫似的挑战。本书各个章节已经涵盖了从企业财务报告中找到的各类资料，但会计准则与会计选择的差异、管理层操纵财务报表结果的潜在可能、难以找到必需的信息等都会造成复杂性与困扰。研究财务报表的时候，要仔细地分析查看企业年报中包含的财务报表的内容和格式，并密切关注数据分析时用到的工具与技术的发展。作者希望本书的读者能够发现财务报表确实是一张地图，能够指向可靠的、收益颇丰的商业决策（见图 6.4）。

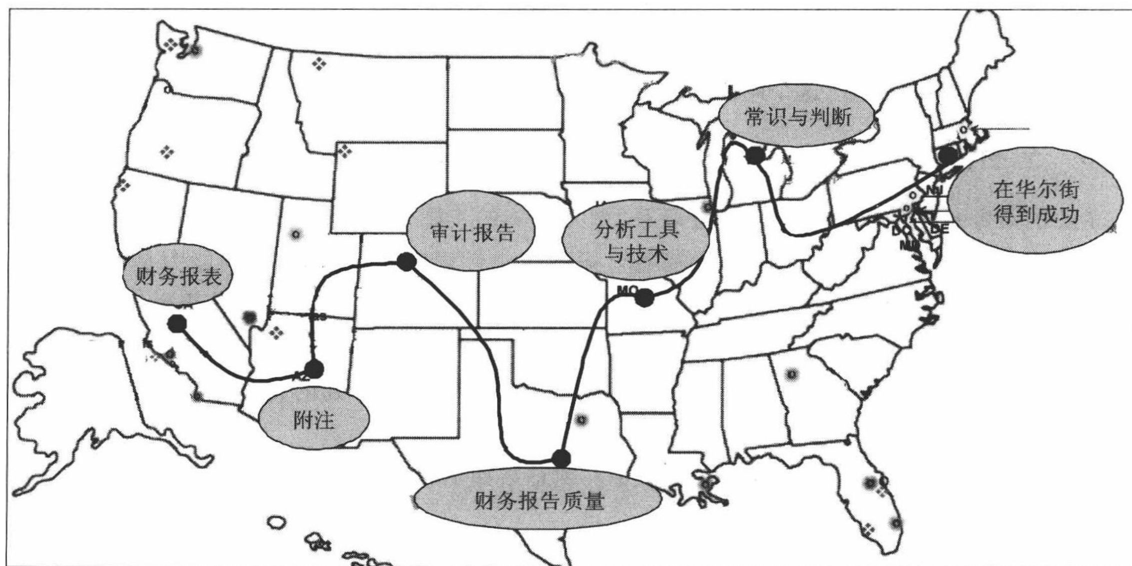


图 6.4 迷宫变地图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自测题

答案见附录 B。

________1. 进行财务报表分析的第一步是什么？

(a) 查看审计报告。

(b) 查看包含财务信息的参考文献。

(c) 确定分析的目标。

(d) 作共同比分析。

________2. 债权人进行财务报表分析的目标是什么？

(a) 确定借款人是不是有能力偿还借款相关的利息和本金。

(b) 确定公司是不是一家好的雇佣单位。

(c) 确定公司当年的税款。

(d) 通过预计企业未来盈利状况，判断投资回报是不是能够得到保证。

________3. 投资者进行财务报表分析的目标是什么？

(a) 确定借款人是不是有能力偿还借款相关的利息和本金。

(b) 确定公司是不是一家好的雇佣单位。

(c) 确定公司当年的税款。

(d) 通过预计企业未来盈利状况，判断投资回报是不是能够得到保证。

________4. 以下各项哪些是审计报告所包含的信息？

(a) 经营成果。

(b) 无保留意见。

(c) 关于财务报表公允、公正性的意见。

(d) 详细描述企业的流动性、资本来源和运营状况。

________5. 下面哪一项能够帮助分析师评价企业的业绩？

(a) 理解企业经营所处的经济与政治环境。

(b) 查看企业的供应商、客户以及竞争对手的年报。

(c) 为所评价的公司编制共同比财务报表，计算核心财务比率。

(d) 以上三项均正确。

________6. 下面哪一项在管理层讨论与分析、财务状况和经营成果分析中不是必需的？

(a) 流动性。

(b) 资本来源。

(c) 经营成果。

(d) 盈利预测。

________7. 补充安排中哪种类型的信息是要求出现在年报中的？

(a) 分部数据。

(b) 通货膨胀数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（c）重要诉讼与管理层照片。

（d）管理层薪酬与分部数据。

________ 8. 什么是 10-K 报告？

（a）上市公司提供给美国注册会计师协会（AICPA）的文件，包括补充安排信息：管理层薪酬、财务报表披露事项的详细说明。

（b）公众上市公司提供给 SEC 的年度文件，其中大部分内容都与向股东发布的年报的信息是一致的。

（c）公众上市公司提供给 SEC 的文件，包含核心业务比率与未来盈利预测信息。

（d）提供给 SEC 的包含不公开信息的文件。

________ 9. 从其他信息来源，例如 Industry Norms and Key Business Ratios, Annual Statement Studies, Analyst's Handbook, Industry Surveys 中，能够得到哪些信息呢？

（a）基本的经济状况。

（b）盈利预测。

（c）财务报表披露事项的详细说明。

（d）公司在本行业中的相对地位。

________ 10. 下面哪一项不是财务报表分析师使用的工具或技术？

（a）共同比财务报表。

（b）趋势分析。

（c）随机样本分析。

（d）行业比较。

________ 11. 流动性指标衡量的是什么？

（a）当企业的现金需求增加时，企业满足这样需求的能力。

（b）固定资产的流动性。

（c）企业的整体经营业绩。

（d）与股权融资相比，企业债务融资所占的比例。

________ 12. 哪一类指标对于评价企业的资本结构和长期偿债能力是有用的？

（a）流动性比率。

（b）业务活动比率。

（c）杠杆比率。

（d）盈利能力比率。

________ 13. 对于财务比率来说，十分重要的限制是什么？

（a）比率是筛选机制。

（b）比率只能够单独使用。

（c）比率只能说明企业的劣势。

（d）比率没有预测能力。

________ 14. 下面哪个比率是最广泛使用的流动性比率？

（a）速动比率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(b) 流动比率。
(c) 存货周转率。
(d) 负债比率。
________ 15. 流动比率与速动比率共有的限制是什么？
(a) 应收账款可能不能真正具有流动性。
(b) 存货可能不能真正具有流动性。
(c) 有价证券是不能变现的。
(d) 预付款项是潜在的现金来源。
________ 16. 为什么速动比率是比流动比率更加严格的衡量短期偿债能力的财务比率？
(a) 速动比率只是将现金和有价证券看做流动资产。
(b) 速动比率在分子中剔除了预付款项。
(c) 速动比率在分母中剔除了预付款项。
(d) 速动比率在分子中剔除了存货。
________ 17. 企业应收账款回收期限的延长意味着企业具有怎样的信用政策？
(a) 信用政策过于严格。
(b) 企业可能失去合格的客户。
(c) 信用政策可能过于宽松。
(d) 应收账款的回收期限与企业的信用政策没有关联。
________ 18. 下面关于存货周转率的表述哪一项是错误的？
(a) 存货周转率衡量的是企业管理以及销售存货的效率。
(b) 存货周转率是对企业存货流动性的衡量。
(c) 计算存货周转率的时候，是以销售成本作为分子的。
(d) 较低的存货周转率一般是存货管理有效的标志。
________ 19. 下面哪一项活动可以引起资金周转周期的降低？
(a) 应付账款账期的延长。
(b) 平均收款期限的延长。
(c) 存货周转天数的延长。
(d) 以上三项均不正确。
________ 20. 资产周转率衡量的是什么？
(a) 企业流动资产的变现能力。
(b) 企业通过资产投资产生销售额的管理有效性。
(c) 企业整体的效率与盈利能力。
(d) 投资在资产上的资金的分配情况。
________ 21. 下面哪一个比率是不会在衡量企业负债融资程度的时候用到的？
(a) 负债比率。
(b) 负债/股东权益。
(c) 已获利倍数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(d) 长期负债/总资本。

________ 22. 为什么对于财务分析师来说,企业资本结构中的负债额是非常重要的?

(a) 负债意味着风险。

(b) 负债成本低于权益成本。

(c) 权益比起负债更加危险。

(d) 负债等于总资产。

________ 23. 为什么认为固定费用偿付率在衡量企业偿付能力方面,包含的范围比已获利倍数更加广泛?

(a) 固定费用偿付率意味着企业利润能够偿付利息费用的倍数。

(b) 已获利倍数的计算没有考虑更高利率的可能性。

(c) 固定费用偿付率包括了租赁费用和利息费用。

(d) 固定费用偿付率包括了经营性租赁与融资性租赁,但是已获利倍数只是包括经营性租赁。

________ 24. 下面哪一个利润率指标衡量的是企业整体的经营效率?

(a) 毛利率。

(b) 经营利润率。

(c) 净利润率。

(d) 股东权益回报率。

________ 25. 下面哪个或者哪些比率可以用来衡量企业管理资产投资与为股东赢得回报的整体效率?

(a) 毛利率与净利润率。

(b) 投资回报率。

(c) 总资产回报率与经营利润率。

(d) 投资回报率与股东权益回报率。

________ 26. 如果企业的财务杠杆系数大于1,对于企业意味着什么?

(a) 企业没有成功使用财务杠杆。

(b) 经营利润足以偿付应付的借款利息。

(c) 负债融资额大于股权融资额。

(d) 借款额增加。

________ 27. 市盈率衡量的是什么方面?

(a) 股票市场价格赋予企业盈余的乘数。

(b) 股利与市场价格之间的关系。

(c) 每股普通股对应的盈利。

(d) 支付的股利占企业净利润的百分比。

运用以下数据,回答28—31题:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

JDL 公司 2009 年 12 月 31 日部分财务数据

流动资产	$150 000
流动负债	100 000
存货	50 000
应收账款	40 000
销售净额	900 000
销售成本	675 000

________28. JDL 公司的流动比率是多少?

(a) 1.0/1。

(b) 0.7/1。

(c) 1.5/1。

(d) 2.4/1。

________29. JDL 公司的速动比率是多少?

(a) 1.0/1。

(b) 0.7/1。

(c) 1.5/1。

(d) 2.4/1。

________30. JDL 公司的平均收款天数是多少?

(a) 6 天。

(b) 11 天。

(c) 16 天。

(d) 22 天。

________31. JDL 公司的存货周转率是多少?

(a) 1.25 次。

(b) 13.5 次。

(c) 3.0 次。

(d) 37.5 次。

运用以下数据,回答 32—35 题:

RQM 公司 2009 年 12 月 31 日部分财务数据

销售净额	$1 800 000
销售成本	1 080 000
经营费用	315 000
经营利润	405 000
净利润	195 000
股东权益	750 000
总资产	1 000 000
经营现金流量	25 000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

________ 32. RQM 公司的毛利率、经营利润率、净利润率分别是多少？

(a) 40.00%,22.50%,19.50%。

(b) 60.00%,19.50%,10.83%。

(c) 60.00%,22.50%,19.50%。

(d) 40.00%,22.50%,10.83%。

________ 33. RQM 公司的股东权益回报率是多少？

(a) 26%。

(b) 54%。

(c) 42%。

(d) 19%。

________ 34. RQM 公司的投资回报率是多少？

(a) 22.5%。

(b) 26.5%。

(c) 19.5%。

(d) 40.5%。

________ 35. RQM 公司的现金利润率是多少？

(a) 1.4%。

(b) 2.5%。

(c) 10.8%。

(d) 12.8%。

复习题

6.1 为什么信用分析师与投资分析师关注的方面存在不同之处？

6.2 财务比率有哪些局限性？

6.3 流动比率、业务活动比率、杠杆比率、盈利能力比率以及市场比率分别测度了什么？

6.4 杜邦分析法怎么对分析师有用？

6.5 Eleanor's Computers 是一家电脑零售商。运用下面提供的财务数据，完成 2010 年财务比率的计算。就计算得到的财务比率所体现出的潜在问题向管理层提出建议，同时解释这些问题的可能原因。

财务比率				行业平均
	2008	2009	2010	2010
流动比率	1.71X	1.65X		1.70X
速动比率	0.92X	0.89X		0.95X
平均收款天数	60 天	60 天		65 天
存货周转率	4.20X	3.90X		4.50X
固定资产周转率	3.20X	3.33X		3.00X
总资产周转率	1.40X	1.35X		1.37X
负债比率	59.20%	61.00%		60.00%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

财务比率				行业平均
	2008	2009	2010	2010
已获利倍数	4.20X	3.70X		4.75X
毛利率	25.00%	23.00%		22.50%
经营利润率	12.50%	12.70%		12.50%
净利润率	6.10%	6.00%		6.50%
总资产回报率	8.54%	8.10%		8.91%
股东权益回报率	20.93%	20.74%		22.28%

利润表 2010 年 12 月 31 日		资产负债表 2010 年 12 月 31 日	
销售额	$1 500 000	现金	$125 000
销售成本	1 200 000	应收账款	275 000
毛利	$300 000	存货	325 000
经营费用	100 000	流动资产合计	$725 000
经营利润	$200 000	固定资产净额	$420 000
利息费用	72 000	资产合计	$1 145 000
税前利润	128 000	应付账款	$150 000
所得税(0.4)	51 200	应付票据	225 000
净利润	$76 800	应计负债	100 000
		流动负债合计	475 000
		长期负债	400 000
		负债合计	$875 000
		股东权益	270 000
		负债和所有者权益合计	$1 145 000

6.6 Luna Lighting 是一家零售企业。在过去的三年中企业的销售额都有适度的增长，但是销售额的增长很难转化成利润的增长。运用公司过去三年的财务报表数据，已经完成了下列财务比率和行业可比比率的计算。基于以上信息，给出 Luna Lighting 盈利能力不能提高的可能原因。

财务比率				行业平均
	2009	2008	2007	2009
流动比率	2.3X	2.3X	2.2X	2.1X
平均收款天数	45 天	46 天	47 天	50 天
存货周转率	8.3X	8.2X	8.1X	8.3X
固定资产周转率	2.7X	3.0X	3.3X	3.5X
总资产周转率	1.1X	1.2X	1.3X	1.5X
负债比率	50.0%	50.0%	50.0%	54.0%
已获利倍数	8.1X	8.2X	8.1X	7.2X
固定费用偿付率	4.0X	4.5X	5.5X	5.1X
毛利率	43.0%	43.0%	43.0%	40.0%
经营利润率	6.3%	7.2%	8.0%	7.5%
净利润率	3.5%	4.0%	4.3%	4.2%
总资产回报率	3.7%	5.0%	5.7%	6.4%
股东权益回报率	7.4%	9.9%	11.4%	11.8%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.7 RareMetals 公司出售一种在海外的不发达国家取得的稀有金属。由于这些国家的政局不稳定，同时由于金属资源的稀缺，金属的价格波动很大。在公司进行存货计价的时候假设可以使用先进先出法和后进先出法。除存货外的流动资产总计 1 230 美元；流动负债总计 1 600 美元。存货期末余额由先进先出法计算得 1 350 美元；后进先出法计算得 525 美元。

Raremetals 公司利润表 （单位：千美元）

	先进先出法	后进先出法
销售额	$3 000	$3 000
销售成本	1 400	2 225
毛利	1 600	775
销售、经营、管理费用	600	600
经营利润	1 000	175
利息费用	80	80
税前利润	920	95
预提所得税	322	33
净利润	$598	$62

要求

（a）假设 RareMetals 公司使用先进先出法进行存货计价，计算下列财务比率：毛利率、经营利润率、净利润率、流动比率、速动比率。

（b）假设 RareMetals 公司使用后进先出法进行存货计价，计算下列财务比率：毛利率、经营利润率、净利润率、流动比率、速动比率。

（c）评价并解释在（a）与（b）中计算得到的财务比率。

（d）如果使用的存货计价方法不同，经营现金流量会不会有差异？如果有，估计差异额并解释你的答案。

6.8 ABC 与 XYZ 在照相机制造行业是竞争对手。下面的表格中的财务比率与财务信息来自这两个公司。

财务比率	ABC	XYZ
流动性比率		
流动比率（倍）	0.92	1.51
速动比率（倍）	0.61	1.20
现金流动负债比率（倍）	0.35	0.85
经营现金流量（百万美元）	995	2 520
业务活动比率		
应收账款周转率（次）	5.48	6.20
存货周转率（次）	4.75	4.00
应付账款周转率（次）	2.82	3.55
固定资产周转率（次）	2.49	3.62
总资产周转率（次）	1.10	1.10
杠杆比率		
负债比率（%）	76.02	51.21
已获利倍数（倍）	12.31	17.28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

财务比率	ABC	XYZ
现金利息偿付率（倍）	9.89	30.19
现金流量充足率（倍）	0.43	1.35
盈利能力比率		
毛利率（%）	43.08	43.11
经营利润率（%）	16.23	8.84
净利润率（%）	11.26	4.80
现金利润率（%）	6.98	12.59
资产回报率（%）	9.77	4.63
股东权益回报率（%）	40.86	10.23
资产现金回报率（%）	6.87	12.54
每股盈余	4.59	1.19
期末股票价格	每股 41 美元	每股 35 美元

要求

（a）将 ABC 与 XYZ 进行对比，找出各自的优势与劣势。

（b）分别计算两个企业的市盈率。解释一下市盈率能够告诉分析师什么信息。是什么原因造成了 ABC 与 XYZ 的市盈率差别？

6.9 判断以下每项交易对流动比率、速动比率、净运营资本（流动资产减流动负债）和负债比率等比率的影响。分别考虑各个交易的影响，假设发生各项交易之前，流动比率为 2X，速动比率为 1X，负债比率为 50%。企业设立了坏账准备账户。

请使用 I 代表提高，D 代表降低，N 代表没有变化。

	流动比率	速动比率	净运营资本	负债比率
（a）以短期票据的方式向银行借款 10 000 美元。				
（b）冲销客户账户金额 5 000 美元。				
（c）为了获得现金发行 25 000 美元的普通股。				
（d）支付现金 7 000 美元购买新机器设备。				
（e）由于火灾，损失价值 5 000 美元。				
（f）投资 3 000 美元的存货于短期有价证券。				
（g）发行价值 10 000 美元的长期债券。				
（h）账面价值为 6 000 美元的设备以 7 000 美元的价格销售。				
（i）为了交换一块土地，发行 10 000 美元的普通股。				
（j）支付现金 3 000 美元购买存货。				
（k）赊购价值 5 000 美元的存货。				
（l）向供应商支付 2 000 美元以降低应付账款。				

6.10 Laurel Street 是 Uvalde Manufacturing 公司的总裁，正在准备一份给董事会董事们的提案，该提案是关于一个车间扩张计划，此项工程将会花费 1 000 万美元。大家争论的焦点就是此次扩张的计划是应当进行债务融资（来自 Uvalde 第一国民银行的利率为 15% 的长期票据）还是通过发行普通股融资（发行股票 200 000 股，每股价格为 50 美元）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Uvalde Manufacturing 目前的资本结构是：

负债(利率为 12%)	40 000 000
股东权益	50 000 000

企业最近时期的利润表列示如下：

销售额	$100 000 000
销售成本	65 000 000
毛利	35 000 000
经营费用	20 000 000
经营利润	15 000 000
利息费用	4 800 000
税前利润	10 200 000
所得税费用(40%)	4 080 000
净利润	$6 120 000
每股盈余(800 000 股)	$7.65

Laurel Street 意识到继续通过负债来为扩张融资，将会提高企业的风险，但是会通过财务杠杆的作用使得股东受益。预计此次的扩张厂房将会使企业的经营利润上升 20%，期望税率将会维持在 40%，假设股利支付率为 100%。

要求

(a) 假设经营利润的预期增长已经实现，在上述情况下，计算负债比率、已获利倍数、每股盈余、财务杠杆系数。

(b) 讨论董事会在作决策时应该考虑哪些因素。

6.11 使用下列给定的关于沃尔玛超市(一家零售商)的财务比率与财务信息，分析企业 2008 年 1 月 31 日的短期流动性和运营效率。

财务比率 1 月 31 日结束的财年	2008	2007
流动性比率		
流动比率(倍)	0.81	0.90
速动比率(倍)	0.21	0.25
现金流动负债比率(倍)	0.44	0.53
平均收款天数	4 天	3 天
存货周转天数	45 天	47 天
应付账款账期	39 天	39 天
资金周转周期	10 天	11 天
业务活动比率		
固定资产周转率(次)	3.90	3.94
总资产周转率(次)	2.32	2.31
其他信息		
经营现金流量(百万美元)	20 354	19 997
收入(百万美元)	378 799	348 650

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.12 下面的财务比率是根据 AMC Entertainment 公司(一家影剧院的所有与经营企业)的财务数据计算得到的。分析 AMC 公司的资本结构、长期偿债能力、盈利能力。

财务比率	2007	2006
杠杆比率		
负债比率(%)	66.1	71.7
长期负债/总资本(%)	54.4	64.8
已获利倍数(倍)	0.6	0.2
现金利息偿付率(倍)	3.0	1.2
固定费用偿付率(倍)	0.9	0.8
现金流量充足率(倍)	0.6	0.2
盈利能力比率		
毛利率(%)	62.0	61.7
经营利润率(%)	4.4	1.2
净利润率(%)	5.4	(11.3)
现金利润率(%)	17.0	1.4
资产回报率(%)	3.3	(4.3)
股东权益回报率(%)	9.6	(15.3)
资产现金回报率(%)	10.2	0.5

6.13 写作技巧问题

R.E.C.公司的财务部门员工已经完成了2010年财务报表的编制,下周就要与公司的CEO、负责投资者关系的董事、市场部代表和负责设计本年年报的艺术部门的代表见面。

要求

写一段话讲述你认为公司应当在年报中向股东披露的主要信息。

6.14 研究问题

利用在本章的脚注4中提到的关于现金流量比率的参考文献,创建一个现金流量的列表,你认为可以通过这个列表中的比率对企业的现金流量作出评价。选择一个行业,选择行业中的四个公司,计算每个公司的现金流量比率,然后通过四个公司的计算结果计算行业平均值。当分析行业内其他公司的时候,你对企业所在行业的平均情况的评价能够起到指引作用。

6.15 互联网问题

选择某个行业和行业内的四个公司,使用财务网络数据库,比如 www.marketwatch.com,对于选定的每个公司,都要计算或找到本章中介绍的四个市场比率。完成一份报告,比较行业内的四家公司的市场比率。

6.16 Intel 案例

Intel 公司2007年的年报可以在 www.prenhall.com/fraser 找到。

(a) 运用过去年度 Intel 公司的财务报表,计算所有核心财务比率。

(b) 运用图书馆资源,找到行业平均比率,与(a)中计算的结果进行对比。

(c) 给 Intel 公司的管理层写一个报告。你的报告中应当包括对短期流动性、经营效率、资本结构、长期偿债能力、盈利能力、市场价值的评价,以及与财务报告质量相关的问题。另外,需要界

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定企业的优势与劣势，同时你自己关于公司投资潜力与商誉的意见也要在报告中告知管理层。

提示：运用在第1章到第5章的习题部分中，所有关于 Intel 公司的信息来完成报告。

6.17 使用财务报告分析模板对柯达公司的综合分析题

这一综合分析题将会贯穿本书的每个章节。目标就是帮助读者在学习每个章节内容的过程中，逐步学会如何进行综合财务报表分析。可以在 www.prenhall.com/fraser 上找到柯达 2007 年的年报或者 10-K 报告，运用这些报告上的信息，完成下列要求：

(a) 打开前面的章节使用过的财务报表分析的模板。通过点击模板底部的按键链接到“比率”。如果你在前面的章节都按照要求填写好了相关财务信息，那么所有的财务比率都会自动计算出来。打印该页。

(b) 运用以前章节关于柯达的数据与计算结果，完成关于该公司的综合分析报告。使用图6.2作为指导。

6.18 Target 公司案例

Target 公司在美国除阿拉斯加州、夏威夷州、佛蒙特州之外的其他州经营大型通用机械与食品折扣店。同时，公司还有与在线业务（Target.com）捆绑的信用卡业务。尽管在线业务对 Target 公司整体而言很不起眼，但是，相比实体店，其增长速度非常惊人。公司的营销理念就是为客户提供愉悦的购物体验，为员工提供一个最佳的工作环境，为投资的社区提升生活品质。2007 年 10-K 报告中摘录的信息在 182—189 页。

要求

1. 分析公司的财务报表和补充信息。你的分析应该包括编制共同比财务报表、核心财务比率以及评估短期流动性、经营效率、资本结构和长期偿债能力、盈利能力并用市场标准衡量。（财务报表分析模板可以从 www.prenhall.com/fraser 获取和使用）

2. 识别出公司的优势和劣势。

3. 你对 Target 公司的投资潜力和资信情况有什么看法？

合并的业务报表 （单位：百万美元；除每股数据外）

	2007	2006	2005
销售收入	**$61 471**	$57 878	$51 271
信用卡收入	**1 896**	1 612	1 394
收入合计	**63 367**	59 490	52 620
销售成本	**41 895**	39 399	34 927
销售费用和管理费用	**13 704**	12 819	11 185
信用卡费用	**837**	707	776
折旧和摊销	**1 659**	1 496	1 409
息税前利润	**5 272**	5 069	4 323
净利息费用	**647**	572	463
税前利润	**4 625**	4 497	3 860
所得税准备	**1 776**	1 710	1 452
净利润	**$2 849**	$2 787	$2 408

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

	2007	2006	2005
基本每股收益	**$3.37**	$3.23	$2.73
稀释每股收益	**$3.33**	$3.21	$2.71
发行在外的普通股的加权平均股数			
基本	**845.4**	861.9	882.0
稀释	**850.8**	868.6	889.2

参见公司的合并财务报表附注。

合并财务状况报表 （单位：百万美元；除附注外）

	2008 年 2 月 2 日	2007 年 2 月 3 日
资产		
现金和现金等价物	**$2 450**	$813
应收账款净额	**8 054**	6 194
存货	**6 780**	6 254
其他流动资产	**1 622**	1 445
流动资产合计	**18 906**	14 706
固定资产		
土地	**5 522**	4 934
建筑物改良	**18 329**	16 110
设备	**3 858**	3 553
计算机硬件和软件	**2 421**	2 188
在建工程	**1 852**	1 596
累计折旧	**(7 887)**	(6 950)
固定资产净额	**24 095**	21 431
其他非流动资产	**1 559**	1 212
资产合计	**$44 560**	$37 349
负债和股东权益		
应付账款	**$6 721**	$6 575
应计流动负债和其他流动负债	**3 097**	3 180
一年内到期的长期负债和应付票据	**1 964**	1 362
流动负债合计	**11 782**	11 117
长期负债	**15 126**	8 675
递延所得税	**470**	577
其他非流动负债	**1 875**	1 347
股东权益		
普通股	**68**	72
资本溢价	**2 656**	2 387
留存收益	**12 761**	13 417
其他累计综合损失	**(178)**	(243)
股东权益合计	**15 307**	15 633
负债和股东权益合计	**$44 560**	$37 349

普通股：核定股本 60 亿股，面值 0.0833 美元/股；2008 年 2 月 2 日发行流通股 818 737 715 股，2007 年 2 月 3 日发行流通股 859 771 157 股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

优先股：核定股本500万股，面值0.01美元/股；2008年2月2日和2007年2月3日都没有发行。参见公司合并财务报表附注。

合并现金流量表

（单位：百万美元）

	2007	2006	2005
经营活动			
净利润	**$2 849**	$2 787	$2 408
将净利润调节为经营活动产生的现金			
折旧和摊销	**1 659**	1 496	1 409
支付给员工的股票期权费用	**73**	99	93
递延所得税	**(70)**	(201)	(122)
坏账准备	**481**	380	466
处置固定资产的净损失	**28**	53	70
其他影响收入的非现金事项	**52**	(35)	(50)
经营活动产生(使用)的现金变动：			
Target发生的应收账款	**(602)**	(226)	(244)
存货	**(525)**	(431)	(454)
其他流动资产	**(139)**	(30)	(28)
其他非流动资产	**101**	5	(24)
应付账款	**111**	435	489
应计流动负债和其他流动负债	**62**	430	421
其他非流动负债	**124**	100	2
其他	**(79)**	—	15
经营活动产生(使用)的净现金	**4 125**	4 862	4 451
投资活动			
购建固定资产	**(4 369)**	(3 928)	(3 388)
处置固定资产	**95**	62	58
第三方发生的应收账款变动	**(1 739)**	(683)	(819)
其他投资	**(182)**	(144)	—
投资活动产生(使用)的净现金	**(6 195)**	(4 693)	(4 149)
融资活动			
短期应付票据的增加	**1 000**	—	—
短期应付票据的减少	**(500)**	—	—
长期借款的增加	**7 617**	1 256	913
长期借款的减少	**(1 326)**	(1 155)	(527)
支付的股利	**(442)**	(380)	(318)
回购普通股	**(2 477)**	(901)	(1 197)
看涨期权的溢价	**(331)**	—	—
股票期权的行权及其税收利得	**210**	181	231
其他	**(44)**	(5)	(1)
融资活动产生(使用)的净现金	**3 707**	(1 004)	(899)
现金和有价证券的净变动	**1 637**	(835)	(597)
期初的现金和现金等价物	**813**	1 648	2 245
期末的现金和现金等价物	**$2 450**	$813	$1 648

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这里看到的数据是基于现金收付制的，因此与年报中的其他部分看起来不一样。为了与SFAS公告第95号"现金流量表"的规定一致，与应收账款相关的现金流根据其来源的不同，可以分在经营活动中，也可以分在投资活动中。

2005年、2006年和2007年支付所得税的现金分别为144 800万美元、182 300万美元和173 400万美元。支付利息（利息资本化）的现金在2005年、2006年和2007年分别为46 800万美元、58 400万美元和63 300万美元。

2005年、2006年和2007年支付的每股股利分别为0.38美元，0.46美元和0.54美元。

流动性和资本来源

截止到本财年的年末，应收账款为862 400万美元，较2006年的671 100万美元增长了28.5%。应收账款的增加主要有以下主要原因：为高信用的客户提供更多的信用额度，整个行业的支付比例在下降。2007年的平均应收账款增长了18.1%。假如应收账款按照2007年的水平增长，那么，我们预期2008年上半年的平均应收账款还会更高。此外，对于在2008年增加的Target卡持有者来说，由于产品的更新不大，我们预期到2008年年底，应收账款只会适当增加。

本财年的存货水平增加了52 500万美元，增长了8.4%，这反映了为了更好地支撑同类商场的经营面积与销售的增加的自然增长。存货的增加部分体现为同期应付账款的增加。

合并财务报表附注

1. 会计政策总结

财年：我们的财年结束日为离1月31日最近的星期六。除非有特别说明，否则我们的财年为上述财年，而非公历年。2007财年的结束日为2008年2月2日，共52周；2006财年的结束日为2007年2月3日，共53周；2005财年的结束日为2006年1月28日，共52周。

2. 收入

一般而言，我们的零售店面在销售时就确认收入。包括邮寄业务在内的在线业务的收入在邮寄给客户时确认。总收入中并不包含销售税，因为我们认为我们只是为收集和分发销售税服务的。一般地，客户会在购买后的90天内退货。我们根据历史收入模型估计期望收益，然后把收入确认为期望收益的净额。由于销售而租赁的场地费用也已经包括在销售收入中，2005年、2006年和2007年发生的由于销售而租赁的场地费用分别为1 400万美元、1 500万美元和1 600万美元。

礼品的销售收入在赎回礼品卡时确认。我们的礼品卡没有过期日。基于历史的赎回来看，只有少量的、稳定比例的礼品卡没有赎回，也即"损耗"。损耗补偿的确认时间是按照实际礼品卡的赎回时间的比例进行估计的，2005年、2006年和2007年的损耗补偿的确认并不重要。

信用卡收入的确认，是按照每一张信用卡的合同条款进行的。当账户被注销时，未收回的收费以及其后的年费被确认为信用卡业务的减少。Target零售店的信用卡收入在2005年、2006年和2007年分别为365 500万美元、396 100万美元和410 500万美元。在我们的REDcard、Target Visa、Target Card和Target Check Card产品中，我们提供了新的折扣和返点。这些折扣只能在我们Target消费才能得到。REDcard产品的折扣在合并报表中记为销售的减少，其金额在2005年、2006年和2007年分别为9 700万美元、10 400万美元和10 800万美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 从供应商处获得的收入

我们从我们大量的供应商项目处获得了诸多的"供应商利润",包括:折扣,减价补贴,促销和广告以及我们的承诺项目。供应商利润既减少了我们的存货成本,又减少了销售费用和管理费用。促销和广告补贴可以弥补在我们店进行促销和广告的成本。在我们的承诺项目中,供应商如果不能及时供货(晚供货、不完全供货),我们将对其进行"处罚"。这些补贴在违反合同时进行确认。所有的供应商利润都确认为销售的减少。

我们为供应商利润建立了应收账款,这些是我们应该得到的收入,但是供应商还没有支付。在适当的合同条款下,当我们完成了绩效和收入的确认之后,我们才通过估算对这些应收账款进行计算。我们会对这些应收账款的总额进行非常详细的分析和计算。在下一个财年的第一个季度,我们会对大部分发生在本年度的供应商利润应收账款进行汇总。

5. 广告成本

我们在 2005 年、2006 年和 2007 年发生的广告成本分别为 102 800 万美元、117 000 万美元和 119 500 万美元。冲抵广告费的广告供应商利润在 2005 年、2006 年和 2007 年分别为 11 000 万美元、11 800 万美元和 12 300 万美元。报纸广告和媒体广告在这三年占了绝大部分。

9. 应收账款

应收账款被记录为期望损失的减值准备的净额。在可预期的未来,注销的应收账款的减值准备在 2008 年 2 月 2 日和 2007 年 2 月 3 日分别为 57 000 万美元和 51 700 万美元。未来注销的应收账款的减值准备是基于流动性缺乏、风险值、老化的趋势、行业风险趋势以及我们的历史经验估计的。在注销之前,这些应收账款都一直是应计融资收费。逾期 90 天及更长的应收账款和应计融资收费在 2008 年 2 月 2 日和 2007 年 2 月 3 日分别为 23 500 万美元和 16 000 万美元。逾期 180 天之后,这些应收账款将被注销。

作为我们为应收账款提供融资的一种方法,我们把所有的消费者持有的信用卡应收账款出售给我们的全资子公司——TRC 公司。TRC 公司再把这些应收账款转让给 the Trust 公司,该公司会不时地通过直接或间接信托发行债券给第三方。这些债券在 the Trust 公司里是不支付利息的。TRC 公司通过发行债券以及基于应收账款的股票获得收入,然后再用这些收入支付购买 Target 公司的应收账款的款项。

SFAS 在第 140 号公告"金融资产和负债清偿的交易与服务的会计处理"中,对这类交易的会计处理有明确规定。我们按照这个公告的要求,将包含 the Trust 拥有的应收账款在内的以及 the Trust 发行的任何债券或者相关的信托业务,在合并的财务状况表中进行了披露。尽管有这个会计处理的规定,但转让给 the Trust 公司的应收账款不能发售给 Target 的普通的债权人。一旦终止了这个证券化项目,支付完由 the Trust 发行的任何债券或相关的信托之后以及清算 TRC 公司之后,所有的剩余资产都将归 Target 所有。

10. 存货

我们所有的存货及其相关的销售成本都采用后进先出法的零售存货计价方法(RIM)进行计价。存货的成本根据市价和后进先出法成本孰低进行确认。成本包括经供应商利润调整的购买价格。由于跌价或者损耗,存货需要估计损失,进而会减少。后进先出法利得是基于存货水平、涨价幅度以及内部测度的零售价格指数计算得到的。在 2008 年 2 月 2 日和 2007 年 2 月 3 日,我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

采用后进先出法估计的存货水平与采用先进先出法估计的一致。

在 RIM 下，估计存货是基于成本的，毛利率是采用成本—零售比计算存货价值而得到的。由于实用性强，RIM 在零售业中得到了普遍采用。采用 RIM 可能会导致估计存货时成本被低估或者说存货的价值被低估，这是由于持续的跌价，在当期看来，是存货零售价值的减少。

我们经常例行地与某些供应商达成一些协议，据此，除非商品出售给顾客，否则我们不购买这些供应商的商品或者不支付对这些供应商的欠款。在该项目下的收入已经在合并经营报表中进行了披露。但是，在该项目下的商品并不包括在我们的合并财务状况表的存货中，因为这种存货的购买和销售是不同时的。在这个项目下的销售量在 2005 年、2006 年和 2007 年分别发生了 87 200 万美元、117 800 万美元和 139 000 万美元。

11. 其他流动资产

其他流动资产（百万美元）	2008 年 2 月 2 日	2007 年 2 月 3 日
递延所得税	$556	$427
供应商利润应收账款	244	285
其他应收账款[a]	353	278
其他	469	455
合计	$1 622	$1 445

（a）其他应收账款主要是指药店应收款以及由第三方外包的货物。

12. 设备

设备是以成本减去累计折旧记录的。折旧采用直线折旧法进行计算。对使用寿命较短的设备或者包括初始租赁期限加上租赁物改良的续租情况下的租赁，我们摊销租赁物改良。折旧费在 2005 年、2006 年和 2007 年分别发生了 138 400 万美元、150 900 万美元和 164 400 万美元。由于税盾的原因，加速折旧法也经常被采用。设备的维护成本在 2005 年、2006 年和 2007 年分别发生了 47 400 万美元、53 200 万美元和 59 200 万美元。商场以及其他设备在开张前发生的成本，包括供应、工资以及其他初始成本都属于应计费用。

大类资产的估计有效使用年限如下表所示：

资产	有效使用年限（年）
建筑物及其改良	8—39
设备	3—15
计算机硬件和软件	4

有效使用年限较长的固定资产需要每年检修，当发生重大事件或环境发生重大改变时，这些资产的现存价值可能就不能恢复。由于 2005—2007 年设备还处在质保期，因此，这些年都没有发生设备的维护费用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13. 其他非流动资产

其他非流动资产(百万美元)	2008 年 2 月 2 日	2007 年 2 月 3 日
寿险的现金价值[a]	$578	$559
预付的养老金	394	325
利率掉期[b]	215	23
商誉与无形资产	208	212
其他	164	93
合计	$1 559	$1 212

(a) 为大约 4 000 人购买的属于公司的团体寿险,这些人员是指在《内部收入法案》之下的拥有高薪的员工,购买的这些团体寿险也已经征得他们的同意。

(b) 参见附加信息附注 20 和附注 29 中的利率掉期部分。

14. 商誉和无形资产

商誉和无形资产是通过其他非流动资产的成本与累计摊销额相减记录的。2008 年 2 月 2 日和 2007 年 2 月 3 日的商誉总额均为 6 000 万美元。商誉没有被摊销,除非商誉通过每年的减值测试。折现现金流模型在每年商誉减值测试时为确定其公允价值而使用。由于 2005—2007 年设备还处在质保期,因此,这些年都没有发生减值准备。

16. 应计及其他流动负债

应计及其他流动负债(百万美元)	2008 年 2 月 2 日	2007 年 2 月 3 日
工资及其利得	$727	$674
应付税金[a]	400	450
礼品卡负债[b]	372	338
应计在建工程	228	191
递延薪酬	176	46
应付工资	164	154
应付利息	153	122
应计直线租赁	152	135
应付股利	115	103
应付所得税	111	422
其他	499	545
合计	$3 097	$3 180

(a) 应付税金包括房产、组员扣缴的以及销售税负债。

(b) 礼品卡负债是指已发行的但还未收回的礼品卡,扣除估计的损耗。

19. 净利息费用

净利息费用(百万美元)	2007	2006	2005
负债的利息费用	$736	$635	$524
融资租赁的利息费用	11	11	8
资本化的利息	(78)	(49)	(42)
利息收入	(22)	(25)	(27)
净利息费用	$647	$572	$463

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

21. 租赁

我们租赁了一些零售商店、仓库、配送中心、办公地点、设备以及土地。通过融资租赁获得的资产包括在固定资产中。经营性租赁金额是基于直线法在租赁期内计算的费用。在租赁初期，假设在租赁期内不会发生不可抗力导致无法行使续租期权，我们计算租赁期。行使续租期权是由我们自己独立作出的决定。期望的租赁期用来决定租赁是经营租赁还是融资租赁，也被用来计算直线租赁费用。此外，通过期望的租赁期，我们可以决定建筑物的折旧期限以及租赁改良的期限。

包含在销售费用和管理费用中的建筑物的租赁费用包括对于某些商城的基于合同规定的按照一定销售比例计提的租金。在 2005 年、2006 年和 2007 年，租赁费用分别发生了 15 400 万美元、15 800 万美元和 16 500 万美元，其中还包括每年按比例计提的 500 万美元的租金。根据租赁合同，有些租赁需要我们支付房产税、保险、维护及运营费。这些费用按照发生的地点相应地归为销售费用和管理费用。大部分的长期租赁包括一个或多个续租期权，续租期可以延长 1 年到超过 50 年之久。某些租赁还包括购买租赁标的的期权。

根据 2008 年 2 月 2 日签订的不可撤销的租赁合同的规定，将来需要支付的最低租金如下表所示：

将来支付的最低租金(百万美元)	经营租赁	融资租赁
2008 年	$239	$12
2009 年	187	16
2010 年	173	16
2011 年	129	16
2012 年	123	17
2012 年之后	2 843	155
将来支付的最低租金合计	$3 694[a]	232
减：利息[b]		(105)
将来支付的最低融资租赁租金的现值		$127[c]

(a) 将来支付的最低租金合计包括 172 100 万美元的与租赁期限延长期权相关的费用，以及在 2008 年及以后使用商场的 9 800 万美元的法定最低绑定租赁租金。

(b) 采用每次租赁的期初利息计算得到的。

(c) 含当期的 400 万美元。

6.19 Candela 公司案例

Candela 公司(下称“Candela”或“公司”)是开发和销售高端美容激光装置和光学系统的先驱者，这些装置使得医师和私人护理医生能够处理各类整形和医疗状况，包括：

- 脱毛
- 皮肤再生和除皱
- 红斑痤疮、面部静脉曲张、腿部曲张、疤痕、妊娠纹、疣、葡萄酒色斑和血管瘤的血管损伤治疗
- 去除老年斑、雀斑和文身等肤色良性病变
- 痤疮和痘疤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 脂肪瘤
- PFB
- 牛皮癣
- 其他皮肤治疗

随着婴儿潮一代的长大，其持续增长的可支配收入为 Candela 创造了新的机会。这一细分市场将健康的身体和美丽的外貌放在优先的位置上，而且已经证明他们愿意在医疗、整形产品和服务上消费。激光治疗在广大人群中的流行也刺激了对 Candela 产品的需求。去年，美国大约有 1 150 万人次在整形手术上花费了估计 12.2 亿美元。激光也越来越被证明是去除不需要毛发的有吸引力的方案。去年，激光脱毛成为第二受欢迎的美容手术，仅次于肉毒杆菌的注射。

公司决定致力于开发安全而有效的产品。我们的美容激光装置和光学系统在各自市场中作为最快、最小和最能负担得起的产品之一，越来越引人注意。我们相信由于这些产品的贡献，我们不断地赢得了重要的市场份额，同时我们承诺将持续创新来满足我们市场的需求。

Candela 1970 年 10 月 22 日成立于马萨诸塞州，1985 年 7 月 1 日在特拉华州重新注册。

资料来源：Candela 2007 年 10-K 报告。

要求

1. 分析 190—198 页的公司财务报表和附注信息。你的分析应该包括编制共同比财务报表、计算核心财务比率以及评估短期偿债能力、经营效率、资本结构和长期偿债能力、盈利能力和市场指标。（财务报表分析模板可以从 www.prenhall.com/fraser 获取和使用）
2. 根据你的分析列出是否投资于公司普通股的原因。
3. 根据你的分析列出是否借贷额外资金给公司的原因。

Candela 公司合并资产负债表 （单位：千美元；除每股数据外）

	2007 年 6 月 30 日	2006 年 7 月 1 日
资产		
流动资产：		
现金和现金等价物	$27 152	$40 194
专项现金	48	166
有价证券	11 773	27 332
应收账款净额	38 455	34 273
应收票据	1 025	1 611
存货净额	21 368	16 666
其他流动资产	7 136	5 084
流动资产合计	106 957	125 326
固定资产净值	3 479	3 302
递延所得税资产（长期）	6 146	5 294
商誉	10 997	—
并购的无形资产净值（在 6 月 30 日减摊销额 662 000 美元）	8 151	—
长期有价证券投资	12 260	11 953

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

	2007 年 6 月 30 日	2006 年 7 月 1 日
其他资产	2 240	3 781
资产合计	$150 230	$149 656
负债和股东权益		
流动负债：		
应付账款	$6 922	$15 968
应计工资及相关费用	5 344	5 728
一年内到期的融资租赁负债	5 486	5 868
应付所得税	—	933
应付销售税	1 161	854
应付版税	459	764
其他应计负债	9 554	3 672
递延所得税负债（短期）	10 000	8 342
非持续性经营的流动负债	1 257	1 287
流动负债合计	40 183	43 416
递延所得税长期负债	2 659	480
长期融资租赁负债	2 127	3 761
长期递延收入	3 751	1 987
负债合计	48 720	49 644
承付款项和或有负债		
股东权益：		
普通股（票面价值 0.01 美元，核定股本 6 000 万股；6 月 30 日和 7 月 1 日各公开发行 26 082 000 股和 25 914 000 股）	261	259
库藏股（6 月 30 日和 7 月 1 日分别为 3 125 000 股和 2 250 000 股，以成本价计价）	(22 458)	(12 997)
资本溢价	69 466	64 234
累计盈余	54 536	48 280
其他综合收益（损失）累计	(295)	236
股东权益合计	101 510	100 012
负债和股东权益合计	$150 230	$149 656

相关的附注是这些合并财务报表不可或缺的组成部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Candela 公司在 2007 年 6 月 30 日、2006 年 7 月 1 日和 2005 年 7 月 2 日的合并利润表和综合利润表

（单位：千美元；除每股数据外）

	2007	2006	2005
收入			
激光及其他产品	$113 225	$121 838	$102 323
产品相关的服务	35 332	27 628	21 578
总收入	148 557	149 466	123 901
销售成本			
激光及其他产品	49 303	54 748	45 235
产品相关的服务	24 191	20 869	17 918
律师收费	—	—	4 829
销售成本合计	73 494	75 617	67 982
毛利	75 063	73 849	55 919
经营费用			
销售和管理费用	53 562	44 297	40 165
研究开发费用	18 146	8 879	6 890
律师收费	—	—	773
总经营费用	71 708	53 176	47 828
经营利润	3 355	20 673	8 091
其他收入（费用）			
利息收入	2 719	1 748	640
其他收入（费用）净值	3 725	(19)	(73)
其他收入合计	6 444	1 729	567
税前利润	9 799	22 402	8 658
所得税准备	3 534	7 468	2 194
持续性经营收入	6 256	14 934	6 464
非持续性经营：			
处置皮肤护理中心的利得	—	—	859
净利润	$6 256	$14 934	$7 323
普通股每股净利润			
基本：			
持续性经营利润	$0.27	$0.65	$0.29
非持续性经营利得	—	—	0.04
净利润	$0.27	$0.65	$0.33
稀释：			
持续性经营利润	$0.27	$0.62	$0.28
非持续性经营利得	—	—	0.04
净利润	$0.27	$0.62	$0.32
发行在外的普通股加权平均股数			
基本	23 086	23 017	22 388
稀释	23 525	23 948	23 073
净利润	$6 256	$14 934	7 323
其他综合收益（损失）净额（减税收）			
外汇汇兑调整	246	521	(713)
可出售的有价证券未实现的净损失（减税收）	(777)	—	—
综合收益	$5 725	$15 455	$6 610

相关的附注是这些合并财务报表不可或缺的组成部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Candela 公司在 2007 年 6 月 30 日、2006 年 7 月 1 日和 2005 年 7 月 2 日的合并现金流量表

（单位：千美元；除每股数据外）

	2007	2006	2005
经营活动产生的现金流			
净利润	$6 256	$14 934	$7 323
将净利润（损失）调节为经营活动产生（使用）的现金：			
出售非持续性业务的损失（利润）	—	—	(859)
股票交易的利润	(3 540)	—	—
股票期权薪酬的费用	4 125	1 285	—
折旧和摊销	1 631	571	755
坏账准备	989	1 241	573
递延所得税准备	45	(2 399)	233
专项资金的变动	118	33	58
其他非现金事项	(144)	95	(180)
经营活动产生的现金流的净增加（净减少），减并购：			
应收账款	(4 943)	(681)	(1 801)
应收票据	586	(844)	(19)
存货	(4 702)	(3 561)	719
其他流动资产	(266)	75	1 335
其他资产	(977)	(2 684)	427
应付账款	(10 376)	3 593	4 760
应计工资和相关费用	(438)	882	(567)
递延收入	3 422	2 243	2 731
预提质保费用	(2 016)	620	2 091
应付所得税	(2 921)	(779)	(303)
其他应计负债	5 732	(238)	1 698
经营活动产生（使用）的净现金	(7 419)	14 386	18 974
投资活动产生的现金流			
购建固定资产	(763)	(715)	(635)
持有到期可出售的证券到期	37 014	4 369	—
股票交易产生的现金	994	—	—
购买持有到期可出售的证券	(17 706)	(43 654)	—
业务收购，减收购所需的现金	(15 986)	—	—
收购的无形资产	(1 380)	—	—
投资活动产生（使用）的净现金	2 173	(40 000)	(635)
融资活动产生的现金流			
发行普通股收益	843	8 122	960
回购库藏股	(9 461)	—	—
行使股票期权的税收收益	266	811	—
融资活动产生（使用）的净现金	(8 352)	8 933	960
汇率变动对现金和现金等价物的影响	556	492	(55)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

	2007	2006	2005
现金和现金等价物的净增加（净减少）	（13 042）	（16 189）	（19 244）
期初的现金和现金等价物	40 194	56 383	37 139
期末的现金和现金等价物	$27 152	$40 194	$56 383
年内支付的现金：			
利息	—	—	—
所得税	5 451	9 834	2 269
非现金投资和融资活动			
交换 Solx 公司投资获得的股票	$2 546	—	—

相关的附注是这些合并财务报表不可或缺的组成部分。

政府监管

FDA 的市场前肃清试验和批准（PMA）要求

除非适用豁免条款，否则我们希望在美国市场上销售的每一个医疗器械都必须依照食品、药品和美容法案的要求，提前从 FDA 接受 510（k）肃清试验或 PMA。FDA 的 510（k）肃清试验通常需要 3—12 个月的时间，也许更长。而获得 PMA 许可则成本更高、时间更长、不确定性更大，一般需要花费 1—3 年甚至更长的时间。我们不能确保我们向市场推广的产品都能获得 510（k）肃清试验的通过或 PMA 许可。

FDA 完全依照法律规定的标准决定一个医疗器械是否必须实施 510（k）肃清试验或 PMA 许可程序。这些标准包括：代理人认为的与设备相关的风险水平和决定因素在于该产品在市场上是否有类似合法产品在销售。一个设备认定为可能会导致 I 类或 II 类风险，则生产厂商在市场上销售前需要申请 510（k）肃清试验的通知，除非有豁免条款适用。上市前的测试通知必须说明该设备在预期使用上以及安全性上是“大体等同”的，而且在疗效上也与市场上合法的类 I 或类 II “类似产品”（如 1976 年 5 月 28 日前的商用产品）类似，或者说是一个“提前修正的”类 III 设备。对于类 III 设备，FDA 目前还没有要求进行 PMA 许可。

在一个设备通过 510（k）肃清试验之后，任何的修改都会显著影响该产品的安全性或有效性，抑或说是会对预期使用构成重大变动，从而需要重新申请 510（k）肃清试验。FDA 要求每一个生产厂商在第一次使用的场合决定是否申请 510（k）肃清试验，但是，FDA 会复审任何一次决定。如果 FDA 不同意生产厂商不申请 510（k）肃清试验的决定，那么，代理商可能会回溯要求厂商申请上市前的 510（k）肃清试验。FDA 还要求厂商终止市场销售或（和）召回已经出售的产品直至通过了 510（k）肃清试验。我们已经修改了我们部分已获得 510（k）肃清试验通过的产品，但是决定不再申请新的 510（k）肃清试验。如果 FDA 要求我们的每一个产品都必须申请 510（k）肃清试验，我们会立即停止销售这些产品或（和）召回已经出售的产品直至通过了新的 510（k）肃清试验。

FDA 认为一个设备可能会造成最大的风险，如影响寿命的持续性、支撑寿命或植入设备，或该设备在预期使用上以及安全性上与现有销售的产品不是大体等同的，那么，这个设备就是类 III 设备。这样的设备需要实施 PMA 许可程序，以确保厂商提供的产品是符合 FDA 要求的，并且是安全的和有效的。一个 PMA 申请必须提供临床前和临床试验数据以及关于该设备及其组件的信息，除

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此之外，还需提供厂商信息、标示信息以及营销信息。在获得 PMA 许可之后，如果对该设备、设备标示以及生产流程进行了修改，那么，修改的设备需要申请新的 PMA 或 PMA 附加。

在申请 510(k)肃清试验或 PMA 许可之前，临床试验是必须有的。这样的临床试验一般要求提前按照 FDA 的有效试用人数的要求申请可观察的设备豁免(IDE)，当然如果这种设备认为在 IDE 的要求下不具有显著的法律风险的除外。IDE 申请必须得到足够的数据支持，比如动物和实验验证结论。只有在获得 FDA 的 IDE 申请获得批准之后，并且有相关的机构审查委员会在临床试验现场，临床试验才能开始。

到目前为止，FDA 认为我们的产品属于类型 II，适合申请 510(k)肃清试验。我们相信我们在开发中的大部分产品都将属于类型 II，需要申请 510(k)肃清试验。但是，我们不能保证 FDA 在将来不会认为我们的一个或多个产品属于类型 III，而需要强制实施 PMA 程序。

经营成果

6 月 30 日结束的 2007 财年和 7 月 1 日结束的 2006 财年

研发费用。2007 财年投入的研发费用相比 2006 财年的 890 万美元提高了约 920 万—1 810 万美元。提高的部分中，大约有 630 万美元的设备研发承包给具有更高外包能力的相关项目以缩短产品的研究周期，110 万美元用于提高类似实验材料的费用，90 万美元用于提高包括股票期权在内的研发人员的薪酬。作为收入的一部分，研发费用分别占 2007 财年总收入的 12.2% 和 2006 财年的 5.9%。

销售和管理费用。销售和管理费用提高到了 5 360 万美元，占总收入的 36.0%，而 2006 年为 4 430 万美元，占总收入的 30%。在这提高的 930 万美元中，390 万美元用于更多的研发人员导致的更高的个人费用、更高的承项收入导致的承项费用以及股票期权薪酬。另一个增长的原因是 80 万美元用于营销相关的费用，比如：客户相关的体验室，广告，交易会展出。还有一个原因是 290 万美元用于法律和专业服务费。

其他收入/费用。其他收入总额从 2006 财年的 170 万美元增长到 2007 财年的 640 万美元。这主要是由于确认了 350 万美元的收益，这一收益是因为把 Solx 公司的普通股与 Occulogix 公司的股票(NasdaqGM:OCCX)和现金进行交换获得的。收益主要来自收购 Solx 公司——Occulogix 公司的子公司。本公司拥有 19.99% 的 Solx 公司的在外流通的普通股，在合并前，以此为基础进行了置换股票。最后，收购 Solx 公司，本公司获得了 100 万美元的现金以及大约 130 万股 Occulogix 公司在外流通的普通股。

所得税。由于整合国内和海外的附属子公司，本公司计提了所得税准备金。公司的有效税率从 2006 年 7 月 1 日的 33% 增长到 2007 年 6 月 30 日的 36.2%。2006 财年的所得税准备金计算时包括了在比美国税率更低的海外分公司获得的低于美国法定税率的可纳税收入。

2006 年 7 月 1 日结束的财年与 2005 年 7 月 2 日结束的财年的比较

研发费用。2006 财年投入的研发费用相比 2005 财年的 690 万美元提高了 200 万美元。提高的部分中，130 万美元用于提高包括股票期权在内的研发人员的薪酬，70 万美元用于提高其他的研发费用。作为收入的一部分，研发费用分别占 2006 财年和 2005 财年总收入的 6%。

销售和管理费用。2006 财年销售和管理费用提高到了 4 430 万美元，占总收入的 30%，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2005财年为4020万美元,占总收入的32%。在这提高的410万美元中,230万美元用于更多的研发人员导致的更高的个人费用、更高的承项收入导致的承项费用以及股票期权薪酬。另一个增长的原因是100万美元用于营销相关的费用,比如:客户相关的体验室,广告,交易会展出。还有一个原因是100万美元用于法律和审计服务费,不包括被坏账准备费用的降低冲抵了大约40万美元的2005年的法律服务费。

其他收入/费用。其他收入总额从2005财年的60万美元增长到2006财年的170万美元,提高了120万美元。这主要是由于从我们的现金和现金等价物、有价证券、长期投资以及利息的增长获得了利息收入。

所得税。由于整合国内和海外的附属子公司,本公司计提了所得税准备金。公司的有效税率从2005年7月2日的25.3%增长到2006年7月1日的33%。在2005年7月2日结束的财年中,本公司记录了一笔利用递延所得税资产而获得的利得,这些递延所得税资产在2006财年中不能使用。

流动性与资本来源

2007财年在经营活动中使用的现金为770万美元,2006财年在经营活动中获得的现金为1440万美元。经营活动中获得的现金下降的主要原因在于:(a)同比降低的净利润,大约为860万美元;(b)由于未能在财年年末配送新的产品而导致库存下降了大约470万美元;(c)国际应收账款的付款期普遍延长,导致的应收账款同比增加了大约470万美元。

合并财务报表的附注

4. 固定资产

本公司的固定资产情况如下:

(单位:千美元)

	2007年6月30日	2006年7月1日
租赁物改良	$1 014	$920
办公设备	662	603
计算机、软件及其他设备	10 044	9 236
	$11 720	$10 759
减:累计折旧和摊销	(8 241)	(7 453)
固定资产净额	$3 479	$3 302

折旧费在2007财年、2006财年和2005财年分别为100万美元、60万美元和80万美元。

5. 并购

在2007年3月6日,我们收购了一家私人公司——Inolase(2002)公司,该公司主要从事开发和生产激光美容设备以及开发有关医疗器械和光源的知识产权。总收购价为1680万美元的现金(含30万美元的收购相关的交易费用)。在这次收购中,我们没有额外发行普通股。收购相关的交易费用包括:律师费,会计费以及其他与收购直接相关的外部成本。自从收购Inolase公司以来的经营状况包含在随附的合并经营报表中。

这次收购是一次业务的整合。收购的资产和负债假定以2007年3月6日的公允价值记录。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无形资产的公允价值则采用一种收入法(管理 Candela 公司和 Inolase 公司的假设和估计)进行计算。高于固定资产、可识别的无形资产以及假定负债公允价值部分的收购价记录为商誉。

收购 Inolase 公司的合同包括一定的盈利能力支付计划准备金，同时，我们也正在评估这次收购可能的收益。如果我们断定这些或有负债的后果是毫无疑问不可避免的，并且这些负债包含在收购价中，那么我们将调整商誉并且在最终的收购价配置确定时，将计提额外的负债。我们最终的评估也可能是，这些准备金直接就是收购价的一部分，但是，目前我们不能计算出将来可能需要支付的数量。如果这些变成事实，那么，将来任何的盈利能力支付计划都意味着在将来会计期间商誉的提高。收购价配置是基于外部估值的，但是由于上述原因，在最初的时候，我们还犹豫再三。

基于这些估值，总收购价配置如下：

(单位：千美元)

商誉	\$10 997
可识别的无形资产	7 433
存货	214
应收账款及其他资产	195
应付账款及应计费用	(248)
递延所得税负债	(1 581)
其他负债	(201)
最初总收购价配置	\$16 809

收购的可识别的无形资产包括:PSF 相关的专利以及 PSF 相关的开发技术。核心技术表现为整合 Inolase 公司的流程、存货以及设计和开发产品的商业秘密。已开发的技术和核心技术合计为 740 万美元，将在超过 6 年的时间内摊销。

商誉或者收购的无形资产不能扣除所得税款。因此，根据 SFAS 第 109 号“所得税”的规定，我们记录了一笔 160 万美元的递延所得税负债，相当于收购的无形资产(而不是商誉)的实际税款。

这次收购发生的高于估计的固定资产、无形资产以及负债的公允价值的部分的收购价记录为商誉，总计 1 100 万美元。我们相信这笔商誉可以通过以下方面得到保证:(1) 我们的产品与 Inolase 公司相关的搭配有助于提高产品的交叉销售及追加销售量;(2) 在我们现有的和将来的产品中，开发出更多减轻患者痛苦的应用;(3) 把 Inolase 公司的知识产权应用到家用设备之中。

8. 债务、租赁与其他负债

信用额度。本公司拥有可延期的与大银行按照银行基准利率或 LIBOR 加 2.25% 签订的 1 000 万美元信用额度的周转基金协议。在这个信用额度之下，根据资金的需求或者按照借款时安排的清偿时间进度，任何未付清的贷款都是应付的。信用额度不具有保证性。该协议包含对新的留置权以及场外抵押股票的处置的限制条款。在 2006 年 7 月 1 日和 2007 年 6 月 30 日，本公司均没有未付清的贷款。

限定用途的现金。客户使用的金融公司通常会限制公司在小额产品租赁上的追索权。正因如此，在 2006 年 7 月 1 日和 2007 年 6 月 30 日，本公司在这个机构中分别设置了 20 万美元和 10 万美元的限定用途的基金。这些限定用途的基金展现了在这些协议下的风险敞口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经营租赁租金。在不可取消的租赁协议下，本公司租赁了一些设备和汽车。设备租赁可以缓解设备维护和保险成本的上升。此外，一定的设备租赁包含按照通货膨胀指数计算的不断增加的准备金。一直到2012年的各年都有到期的经营租赁。这些租赁可以续租1—5年不等。

2007年6月30日后到期的经营租赁的租金情况如下表所示：

（单位：千美元）

	金额
2008年	$1 690
2009年	856
2010年	326
2011年	175
2012年	18
2012年之后	—
将来支付的最低租金合计	$3 065

2007财年、2006财年和2005财年各年的租金费用合计分别为120万美元、90万美元和140万美元。

方案II　Candela公司在2007年6月30日、2006年7月1日和2005年7月2日结束的财年的估值与计价账户表

（单位：千美元）

	期初余额	利润附加项	准备金减项	期末余额
从使用的资产中扣除的准备金：				
坏账准备				
2007年6月30日结束的财年	$1 830	$989	$1 407	$1 412
2006年7月1日结束的财年	2 065	1 241	1 475	1 831
2005年7月2日结束的财年	1 492	2 806	2 233	2 065

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 A 财务比率一览表

比率	计算方法	重要性
流动性比率：		
流动比率	流动资产 / 流动负债	衡量短期流动性，企业满足现金需求增加的能力。
速动比率或酸性比率	(流动资产 - 存货) / 流动负债	衡量短期流动性，比流动比率更严格的指标，剔除流动资产中通常变现能力最差的存货。
现金流动负债比率	(现金 + 有价证券 + 经营现金流量) / 流动负债	衡量短期流动性，认为现金的来源（分子）就是现金、现金等价物与经营活动中得到的现金之和。
平均收款天数	应收账款净额 / (销售净额/365)	应收账款转化成现金所需要的天数。
存货周转天数	存货 / 平均日销售成本	销售存货所需要的天数。
应付账款账期	应付账款 / 平均日销售成本	向供应商支付应付账款所需要的天数。
资金周转周期或者商业周期	平均收款天数 + 存货周转天数 - 应付账款账期	正常经营周期或者现金周转所需要的天数。
业务活动比率：		
应收账款周转率	销售净额 / 应收账款净额	一年中，应收账款收回的平均次数。
存货周转率	销售成本 / 存货	衡量企业管理与销售存货的效率。
应付账款周转率	销售成本 / 应付账款	衡量企业支付供应商的效率。
固定资产周转率	销售净额 / 固定资产净值	衡量企业管理固定资产的效率。
总资产周转率	销售净额 / 总资产	衡量企业管理所有资产的效率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

比率	计算方法	重要性
杠杆比率：		
负债比率	总负债 / 总资产	体现总资产中债务融资的比例。
长期负债/总资产	长期负债 / (长期负债＋股东权益)	衡量长期负债占企业永久性融资的比例。
负债/权益	总负债 / 股东权益	衡量负债与股东权益之间的比例。
财务杠杆系数	股东权益回报率 / 调整资产回报率	意味着企业使用负债是不是有收益。
已获利倍数	经营利润 / 利息费用	衡量经营利润覆盖利息费用的倍数。
现金利息偿付率	(经营现金流量＋已付利息＋已缴税金) / 已付利息	衡量经营现金流覆盖利息费用的倍数。
固定费用偿付率	(经营利润＋租金费用) / (利息费用＋租金费用)	比已获利倍数更广泛的企业偿付能力的衡量指标，因为将经营租赁费用作为固定费用。
现金流量充足率	经营现金流 / (资本支出＋偿还负债＋股利支付)	衡量经营现金流覆盖资本支付、偿还负债与股利支付所需现金量的倍数。
盈利能力比率：		
毛利率	毛利 / 销售净额	考虑了销售成本之后的利润额。
经营利润率	经营利润 / 销售净额	考虑了经营费用之后的利润额。
有效税率	所得税费用 / 所得税前利润	衡量所得税费用占所得税前利润的比例。
净利润率	净利润 / 销售净额	考虑了所有费用与收入之后的利润额。
现金利润率	经营现金流量 / 销售净额	企业从销售收入产生现金的能力。
总资产回报率	净利润 / 总资产	衡量企业管理资产与产生利润的能力。
股东权益回报率	净利润 / 股东权益	衡量股东(所有者)投资的回报率。
资产现金回报率	经营现金流量 / 总资产	从现金回报角度衡量资产回报率。
市场价值比率：		
普通股每股盈余	净利润 / 平均已发行股票	体现普通股股东每股回报率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

比率	计算方法	重要性
市盈率	$\frac{\text{普通股市场价格}}{\text{每股收益}}$	股票市场赋予企业盈余的乘数。
股利支付率	$\frac{\text{每股股利}}{\text{每股收益}}$	体现盈利支付给股东的比例。
股息率	$\frac{\text{每股股利}}{\text{普通股市场价格}}$	体现股东获得的股利与现在股票价格之间的比例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 B　各章自测题答案

第 1 章

1. (d)
2. (c)
3. (a)
4. (d)
5. (d)
6. (b)
7. (a)
8. (c)
9. (d)
10. (b)
11. (d)
12. (d)
13. (d)
14. (d)
15. (1) c
(2) b
(3) a
(4) c
(5) b
(6) a
(7) d
(8) b
(9) d
(10) a 或 b

第 2 章

1. (b)
2. (a)
3. (c)
4. (b)
5. (b)
6. (a)
7. (d)
8. (c)
9. (b)
10. (c)
11. (d)
12. (a)
13. (c)
14. (b)
15. (d)
16. (a)
17. (c)
18. (b)
19. (b)
20. (d)
21. (d)
22. (c)
23. (a) NC
(b) C
(c) C
(d) C 或 NC
(e) NC
(f) C
(g) C
(h) C
(i) NC
(j) NC
24. (a) 4
(b) 5
(c) 8
(d) 7
(e) 1
(f) 2
(g) 2
(h) 5
(i) 8
(j) 5
(k) 3
(l) 2
(m) 1
(n) 6
(o) 8
25. (a) 7
(b) 1
(c) 5
(d) 9
(e) 4
(f) 6
(g) 10
(h) 2
(i) 3
(j) 8

第 3 章

1. (c)
2. (d)
3. (a)
4. (c)
5. (d)
6. (a)
7. (c)
8. (d)
9. (d)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10. (b)
11. (b)
12. (a)
13. (d)
14. (c)
15. (d)
16. (c)
17. (b)
18. (d)
19. (a) 4
    (b) 9
    (c) 13
    (d) 8
    (e) 5
    (f) 14
    (g) 1
    (h) 6
    (i) 11
    (j) 2
    (k) 10
    (l) 12
    (m) 3
    (n) 7
20. (1) c
    (2) d
    (3) a
    (4) c
    (5) d
    (6) a
    (7) e
    (8) c
    (9) c
    (10) b
    (11) d
    (12) c

第 4 章

1. (d)
2. (a)
3. (b)
4. (a)
5. (c)
6. (d)
7. (b)
8. (c)
9. (c)
10. (b)
11. (b)
12. (c)
13. (a)
14. (d)
15. (d)
16. (c)
17. (d)
18. (d)
19. (b)
20. (d)
21. (c)
22. (b)
23. (a)
24. (b)
25. (a)
26. (d)

第 5 章

1. (c)
2. (a)
3. (b)
4. (d)
5. (b)
6. (b)
7. (c)
8. (a)
9. (d)
10. (c)
11. (a)
12. (b)
13. (d)
14. (c)
15. (d)
16. (a)
17. (d)
18. (c)
19. (b)
20. (a)

第 6 章

1. (c)
2. (a)
3. (d)
4. (c)
5. (d)
6. (d)
7. (a)
8. (b)
9. (d)
10. (c)
11. (a)
12. (c)
13. (d)
14. (b)
15. (a)
16. (d)
17. (c)
18. (d)
19. (a)
20. (b)
21. (c)
22. (a)
23. (c)
24. (b)
25. (d)
26. (b)
27. (a)
28. (c)
29. (a)
30. (c)
31. (b)
32. (d)
33. (a)
34. (c)
35. (a)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 C　术语表

加速成本回收制度(Accelerated Cost Recovery System)　美国 1981 年颁布的《经济复苏税收法案》为了联邦所得税目的和鼓励公司投资而创立这一会计制度。该制度允许公司以预先确定的年限快速摊销资产成本，而这一年限通常短于资产的预计可使用年限。这一制度规范了自 1981—1986 年间使用的资产，1986 年颁布的《税收改革法案修订》对其作出了修订。参见修正的加速成本回收制度(Modified Accelerated Cost Recovery System)。

加速折旧法(Accelerated depreciation)　在整个资产折旧的过程中，按照配比原则的要求，前期计提较高的折旧费用，后期计提较低的折旧费用的会计流程。

会计期间(Accounting period)　报告会计信息的时间跨度。

会计准则(Accounting principles)　编制财务报告时使用的程序和方法。

应付账款(Accounts payable)　由于购买商品或服务产生的对债权人的欠款总额。

应收账款(Accounts receivable)　应收的公司销售客户所欠的某一实体的欠款。

应收账款周转率(Accounts receivable turnover)　参见附录 A 财务比率一览表。

会计权责发生制(Accrual basis of accounting)　一种确定收入和费用的方法。无论款项是否收到，已经实现的收入都应在发生当期确认；无论款项是否支付，已经发生的费用都应在发生当期确认。

应计负债(Accrued liabilities)　已确认费用但尚未支付产生的负债。

累计折旧(Accumulated depreciation)　属于资产负债表的科目，表示截至资产负债表日累计计提的厂房和设备的折旧。

其他累计综合损益(Accumulated other comprehensive income or loss)　包含可供出售证券基于市价所产生的未确认损益、退休金负债调整产生的特殊项目、金融衍生品的损益以及财务报表由外币折换成美元所产生的外汇汇兑损益等项目的科目。

酸性比率(Acid-test ratio)　参见附录 A 财务比率一览表。

业务活动比率(Activity ratio)　衡量特定资产的流动性和公司管理资产的有效性的比率。

资本溢价(Additional paid-in-capital)　公司发行股票时的售价超过股票票面价值的总额。

否定意见(Adverse opinion)　独立审计师发表意见认为公司的财务报表未能按照 GAAP 公允地编制。

坏账准备/备抵坏账(Allowance for doubtful accounts)　资产负债表科目之一，用来衡量个别不能收回的应收账款的总额。

摊销(Amortization)　无形资产作为成本耗用的分摊费用的流程。

年报(Annual report)　公司为股东发布的报告，包括 GAAP 和 SEC 特别要求的所有信息。

资产减值(Asset impairment)　资产价值的减少。

资产(Assets)　拥有者预期加工或使用的物品。

审计报告(Auditor's report)　独立审计师发表的用来证明公司的财务报告公允性的报告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平均收款天数(Average collection period) 参见附录 A 财务比率一览表

平均成本法(Average cost method) 用来衡量存货价值和销售产品的成本的方法之一,包括期初成本在内的全部成本根据最后加总的单位数进行分配,计算得到每单位的成本。

资产负债表(Balance sheet) 用来说明一家公司在特定日期财务状况的财务报表。

会计恒等式(Balancing equation) 资产 = 负债 + 所有者权益。

基本每股收益(Basic earnings per share) 由可供普通股股东分配的净利润除以已发行的普通股平均股数得到。

账面价值(Book value) 参见净账面价值。

公历年(Calendar year) 自 1 月 1 日至 12 月 31 日的一个年度。

资本资产(Capital assets) 参见固定资产。

资本溢价(Capital in excess of par value) 参见股本溢价。

融资租赁(Capital lease) 实质上是承租人采购的一种租借合同,承租人同时获得资产和承担负债。

资本结构(Capital structure) 由长期负债、优先股、普通股和留存收益共同组成的公司的永久性资金。

资本化(Capitalize) 初始费用计入资产成本并在使用期限内摊销的一种会计处理方法。

会计收付实现制(Cash basis of accounting) 收入在款项收到时确认、费用在款项支付时确认的会计方法。

现金转换周期(Cash conversion cycle) 销售存货并收到货款的总时间减去延期支付供应商货款的总时间,时间用天表示。

现金等价物(Cash equivalents) 易转化为现金的证券投资。

现金流量充足率(Cash flow adequacy) 参见附录 A 财务比率一览表。

融资活动产生的现金流量(Cash flow from financing activities) 现金流量表的项目之一,反映了筹资活动中得到或支付的现金。

投资活动产生的现金流量(Cash flow from investing activities) 现金流量表的项目之一,反映了投资活动中得到或支付的现金。

经营活动产生的现金流量(Cash flow from operating activities) 现金流量表的项目之一,反映了经营活动中得到或支付的现金。

经营活动现金流量(Cash flow from operations) 在一个会计期间内,公司正常的、持续性的经营活动所产生的或支付的现金总额。

现金流动负债比率(Cash flow liquidity ratio) 参见附录 A 财务比率一览表。

现金利润率(Cash flow margin) 参见附录 A 财务比率一览表。

资产现金回报率(Cash flow return on assets) 参见附录 A 财务比率一览表。

已获利倍数(Cash interest coverage) 参见附录 A 财务比率一览表。

商业票据(Commercial paper) 大公司的无担保的承兑票据。

承付款项(Commitments) 对公司未来有显著影响的契约合同。

共同比财务报表(Common-size financial statements) 一种通过引入一个共同的分母,允许不同销售规模或资产规模的公司进行比较的财务比率分析方法。共同比资产负债表的每一个项目都表示为占总资产的百分比,共同比利润表的每一个项目都表示为占净销售额的百分比。

普通股(Common stock) 享有公司所有权的股票份额。

复合资本结构(Complex capital structure) 包括可转换债券、股票期权和权证的资本结构。

综合所得(Comprehensive income) 指收入应该包括一个会计年度确认的所有收入、费用、利得与损失,无论这些损益是否由经营产生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谨慎性(Conservatism) 一种会计概念,是指在所有会计方法中,选择对公司最不利的方法。

合并财务报表(Consolidation) 由母公司编制的,将母公司拥有超过50%投票权的子公司的财务报表整合为一个会计主体的财务报表。

或有负债(Contingencies) 公司潜在的负债。

资产抵减科目(Contra-asset account) 一个会计科目,表示资产的扣减,并与资产负债表联系。

可转换证券(Convertible securities) 可转化或交换为其他形式证券(典型的是普通股)的证券。

核心盈余(Core earnings) 参见预计盈利。

成本流转假设(Cost flow assumption) 一种对存货销售的顺序的假设,用来估计销售存货成本和存货期末价值。

成本法(Cost method) 一种计量投资于其他公司的具投票权的股票的流程,投资者当且仅当收到现金股利时记录投资收益。

销货成本(Cost of goods sold) 销货者销售商品给客户的成本。

销货成本百分比(Cost of goods sold percentage) 销售商品的成本占净销售额的百分比。

销售成本(Cost of sales) 参见销货成本。

会计准则调整的累积影响(Cumulative effect of change in accounting principle) 会计准则开始改变时,期初的实际留存收益与以前各期经新会计准则追溯调整后的留存收益总额间的差异。

流动资产/负债(Current (assets/liabilities)) 可以在一年和一个经营周期两者较长的期间内,兑换为现金或者以现金支付的项目。

一年内到期的长期负债(Current maturities of long-term debt) 长期负债中将于本年偿还的部分。

流动比率(Current ratio) 参见附录A财务比率一览表。

存货周转天数(Days inventory held) 参见附录A财务比率一览表。

应付账款账期(Days payable outstanding) 参见附录A财务比率一览表。

负债比率(Debt ratio) 参见附录A财务比率一览表。

负债/权益(Debt to equity ratio) 参见附录A财务比率一览表。

递延贷项(Deferred credits) 参见未实现收入。

递延所得税(Deferred taxes) 资产负债表项目之一,是在计算税务上的收入和报告的收入时,确认收益和费用所产生的临时差异。

折耗(Depletion) 分摊取得和开发自然资源的成本时使用的会计流程。

折旧(Depreciation) 分摊企业可以使用一年以上资产的成本的会计流程。

衍生品(Derivatives) 一种由潜在的资产或者指数定价的金融工具。

稀释的每股收益(Diluted earnings per share) 使用发行在外的股票的所有潜在的稀释过的证券计算得到的每股收益的数字。

直接法(Direct method) 在现金流量表中,用来计算经营活动产生现金流的方法,包含的项目有收到的客户支付的现金、股利和分红、其他经营项目产生的现金收款、支付供应商和职员的现金、支付的税金以及其他的经营性现金支付。

无法表示意见(Disclaimer of opinion) 独立审计师无法就财务报告的公允性发表意见,则不表示意见。

非持续性经营活动(Discontinued operations) 销售主要业务部门的财务结果。

可自由裁量的项目(Discretionary items) 关于预算标准和时间方面受管理层控制的收入和费用。

股利支付率(Dividend payout ratio) 参见附录A财务比率一览表。

股息率(Dividend yield) 参见附录A财务比率一览表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

双倍余额递减法(Double-declining balance method) 将双倍的直线法折旧率应用于资产的净账面价值计算折旧的一种会计流程。

杜邦分析法(Du Pont System) 用来评价公司盈利能力和权益收益的一种分析技术。

息税折旧摊销前利润(EBITDA) 在扣减利息、税金、折旧和摊销前的利润。参见预计盈利。

税前利润(Earnings before income taxes) 在扣减所得税前的利润。

息税前利润(Earnings before interest and taxes) 公司的经营利润。

普通股每股收益(Earnings per common share) 参见附录 A 财务比率一览表。

利润表(Earnings statement) 参见利润表。

有效税率(Effective tax rate) 参见附录 A 财务比率一览表。

权益(Equity) 参见股东权益。

权益法(Equity method) 当公司能够对被投资公司实施重大影响时，用来计算投资的普通股价值的流程，即投资者通过拥有的股权比例确认相应份额的被投资公司的净利润作为投资收益。

费用(Expenses) 形成收入时发生的成本。

非正常交易(Extraordinary transactions) 本不经常发生且在可以预见的未来不会再发生的事项。

财务会计准则委员会(Financial Accounting Standards Board (FASB)) 负责建立公认会计原则的民间部门组织。

财务杠杆(Financial leverage) 针对有债务的公司的一个概念，用总负债和总资产的关系来衡量。

财务杠杆系数(Financial leverage index) 参见附录 A 财务比率一览表。

财务比率(Financial ratios) 用来标准化、分析和比较财务数据的计算，表示成百分比或倍数的形式。

财务报表(Financial statements) 反映一家公司财务状况和现金流的成果、经营、会计信息。四种最基础的财务报表为：资产负债表、利润表、股东权益变动表和现金流量表。

融资活动(Financing activities) 在现金流量表上，交易包含向债权人借款以及偿还本金、获得股东投入的资源和提供股东投资的回报。

产成品(Finished goods) 生产流程已经完成的产品。

先进先出法(First-in, first-out (FIFO)) 假设先采购的物品先销售的对存货和销售成本估值的方法。

会计年度(Fiscal year) 非自 1 月 1 日开始、12 月 31 日结束的 12 个月的周期。

固定资产(Fixed assets) 预期可供使用并受益超过一年的有形的、使用寿命较长的资产。

固定资产周转率(Fixed asset turnover) 参见附录 A 财务比率一览表。

固定费用偿付率(Fixed charge coverage) 参见附录 A 财务比率一览表。

外币折算效应(Foreign currency translation effects) 外币财务报告折算时产生的资产负债表权益部分的调整。

10-K 报告(Form 10-K) SEC 要求公开发行股票公司提供的年度文件。

10-Q 报告(Form 10-Q) SEC 要求公开发行股票公司提供的季度报告。

公认会计准则(Generally accepted accounting principles) 编制财务报表使用的会计方法和流程。

商誉(Goodwill) 反映公司未记录资产的无形资产，当且仅当公司以超过净资产市场价值的价格并购一家公司时记入会计记录。

毛利(Gross profit Gross margin) 净销售额和销售成本的差额。

毛利率(Gross profit margin) 参见附录 A 财务比率一览表。

历史成本(Historical cost) 为了获取某项资产而付出的现金或者资源量；对于某些资产，历史成本用于计算折旧、摊销与损耗。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润表(Income statement) 反映经营主体在一定会计期间收入、费用状况的财务报表。

间接法(Indirect method) 现金流量表编制方法的一种,基于经营活动计算现金流的方法。从净利润出发,对于递延的、应付应收、非现金以及非经营性账户进行调整得到经营现金流。

行业参照(Industry comparisons) 行业中企业财务指标的平均值。

进行中的研发支出(In-process research and development) 并购时发生的一次性费用,记录已经发生但是并不具有实用价值的研发费用。

无形资产(Intangible assents) 不可见、不具有物理特征的资产,但是对于企业具有价值,例如商誉。

一体化披露系统(Integrated disclosure system) 美国证监会要求经营主体对向证监会提供的 10-K 报告和股东的年报提出的整体性信息披露要求。

中期报表(Interim statements) 针对短于一年的期间出具的财务报表。

国际会计准则委员会(International Accounting Standards Board(IASB)) 负责建立会计准则并促进全球范围的接受这些准则的国际组织。

国际财务报告准则(International Financial Reporting Standards(IFRS)) 由 IASB 建立的会计准则。

存货(Inventories) 为了出售而持有或者为了生产将来可以出售的产品而储存的物品。

存货周转率(Inventory turnover) 参见附录 A 财务比率一览表。

投资活动(Investing activities) 现金流量表项目。获取、卖出或者处置(1)不属于现金等价物的证券,(2)预期能够为企业带来长期收益的资产;借出资金和收回贷款。

后进先出法(Last-in,first-out(LIFO)) 存货与销售成本计价的方法。使用此方法,假设最晚入库的物品最早售出。

租赁物改良(Leasehold improvement) 租约订立后的,对于租赁物的增加或者改良。

杠杆比率(Leverage ratio) 衡量企业利用负债实现的融资额与所有者权益之间的关系,以及企业能够支付利息和其他固定支出的覆盖系数的财务指标。

负债(Liabilities) 与资产相对应。

信用额度(Line of credit) 贷款前已经获得的、允许贷款的上限。

流动性(Liquidity) 企业产生足够的现金以满足现金流需求的能力。

流动性比率(Liquidity ratio) 衡量企业产生足够的现金,满足现金流需求能力的指标。

长期负债(Long-term debt) 到期时间长于一年的负债。

长期负债/总资本(Long-term debt to total capitalization) 参见附录 A 财务比率一览表。

成本与市价孰低法(Lower of cost or market method) 是一种存货价值的计量方法。对于某类存货或者存货总价值,选择成本与市场价格中较低的一个作为存货价值。

对于财务状况与经营结果的管理层讨论与分析(Management Discussion and Analysis (MD&A) of the Financial Condition and Results of Operation) SEC 要求在年报和 10-K 报告中,管理层需要就企业的流动性、资本来源、运营状况进行详尽的分析与讨论。

可强制赎回的优先股(Mandatorily redeemable preferred stock) 兼具债务与权益两种特点的证券。

市场价值比率(Market ratio) 衡量股东回报与市场反映的公司普通股价值的比率。

有价证券(Marketable securities) 业务开展中不需要立刻使用的现金,为了获得一定的回报暂时投资于该类证券,属于短期投资。

配比原则(Matching Principle) 一条重要的会计原则。为了能够正确地反映在某个会计期间内的净收人,费用必须与产生的收入相对应。

商品存货(Merchandise inventories) 为了再次销售而购入的存货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

少数股东权益(Minority interest) 子公司的净资产、利润中不属于母公司的净资产与收益。

修正的加速成本回收法(Modified accelerated cost recovery system(MACRS)) 1986 年的《税法改革法案》对于加速税负回收制度的改革中,对于 1986 年后投资的资产施行的成本回收方法。

多步式表格(Multiple-step format) 一种利润表的格式。运用该格式能够呈现几个中间利润的计算结果。

净资产(Net assets) 总资产减去总负债。

固定资产的账面价值(Net book value of capital assets) 房产、车间、设备等可以计提折旧的固定资产原值与计提的累计折旧的差额。

净损益(Net earnings) 会计期间中,考虑了所有的收入与费用之后的净利润或者亏损。

净收入(Net income) 参见净损益。

净利润率(Net profit margin) 参见附录 A 财务比率一览表。

销售净额(Net sales) 销售总额减去销售退回与销售折让。

净商业周期(Net trade cycle) 参见附录 A 财务比率一览表与现金转换周期。

非流动资产/负债(Non-current assets/liabilities) 在未来大于一年的时间内,将会为企业带来收益/债务的项目。

应付票据(Notes payable) 短期负债的一种;约定支付给供应商或者金融机构的票据。

财务报表附注(Notes to the financial statements) 财务报表的补充信息,解释企业的财务政策、提供某些账户的详细情况以及其他信息,例如退休金计划。

表外融资(Off-balance-sheet financing) 不需要作为负债记入资产负债表内的融资方式。

经营活动(Operating activities) 现金流量表项目,包括运送、生产产品、提供服务的交易活动,以及这些交易活动和其他影响利润的事件对现金的影响。

运营周期(Operating cycle) 购买或者生产存货、销售产品以及现金回收需要的时间之和。

经营效率(Operating efficiency) 企业管理资产的效率。

经营费用(Operating expenses) 与企业的正常业务相关的成本。

经营性租赁(Operating lease) 租赁的一种,合同规定在租赁期结束时不会出现资产所有权从出租方向租赁方转移。

经营利润(Operating profit) 销售收入与产生该收入相关的费用之差。经营利润衡量的是企业正常、持续的业务的整体运行业绩。

经营利润率(Operating profit margin) 参见附录 A 财务比率一览表。

期权(Options) 参见股票期权。

票面价值(Par value) 股票无溢价时的价值,低于该价格则不能进行发行。

应付账款周转率(Payables turnover) 参见附录 A 财务比率一览表。

固定资产(Plant and equipment) 参见固定资产。

优先股(Preferred stock) 企业股本的一种,持有者拥有某种优先权或者其他流通股东不拥有的权利。

提前确认收入(Premature revenue recognition) 在应当确认收入之前就为了提高盈利将该收入提前确认。

预付款项(Prepaid expenses) 当期或者前期已经支付的费用,将在未来为企业带来收益。

市盈率(Price-earnings ratio) 参见附录 A 财务比率一览表。

本金(Principal) 一项负债的初始价值。

以前年度损益调整(Prior period adjustment) 为了更正以前会计期间的错误而对留存收益账户进行的调整。

预计盈利(Pro forma earnings) 净利润的调整项,这部分利润来源于非持续的经营业务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预计财务报表(Pro forma financial statements) 基于对未来的一系列假设,包括对于未来收入、费用、资产投资水平、融资方式、成本与运营资本管理的假设,对将来的财务状况进行预测形成的财务报表。

利润率(Profitability ratio) 衡量企业整体绩效以及资产、负债、所有者权益管理效率的财务比率。

固定资产(Property, plant, and equipment) 参见固定资产。

股东委托书(Proxy statement) SEC 要求的文件,企业通过这个委托书得到股东的投票结果,委托书内容包括董事会成员的信息,董事与管理层的薪酬计划以及审计师报告。

上市公司会计监督委员会(Public Company Accounting Oversight Board(PCAOB)) 民间非营利性的组织,对于上市公司审计师进行管理规范。

公众持有公司(Publicly held companies) 以盈利为目标,向公众发行股票的企业。

保留意见(Qualified opinion) 独立审计师通过对企业的财务报表进行审计,就报表的公允性出具的审计意见,除某些审计师披露的项目之外,认为该报表能够公允地体现该企业的财务状况,非标审计意见的一种。

财务报表的质量(Quality of financial reporting) 对于财务报表的未受操纵性和综合反映该企业经营财务状况的能力进行的主观评价。

速动比率(Quick ratio) 参见附录 A 财务比率一览表。

原材料(Raw materials) 生产中使用的基本原料或者自然资源。

重置成本(Replacement cost) 以当前的价格取得新的、与该资产等价的不动产需要的预估成本。

报告利润(Reported income) 财务报表中列示的净收入。

准备金账户(Reserve accounts) 记录预计负债,计入应计负债;记录资产减值,计入资产相反的对应账户。

重组费用(Restructuring charges) 企业重组时发生的成本。

留存收益(Retained earnings) 企业成立以来所有盈利减去以现金股利或者股票股利形式派发给股东的盈利部分。

股东权益回报率(Return on equity) 参见附录 A 财务比率一览表。

投资回报率(Return on investment) 参见总资产收益率。

总资产回报率(Return on total assets) 参见附录 A 财务比率一览表。

收入(Revenue) 通过销售货物或服务实现资产的流入。

反向股票分割(Reverse stock split) 现有股东范围内,减少流通股的数量,数股流通股并作一股,通常为了提高股市上本公司的股价。

销售折让(Sales allowance) 比原来的销售价格降低一定的比例。

销售退回(Sales return) 已完成销售交易的取消。

残值(Salvage value) 资产的服务年限到期之时,资产仍具有的估计价值。

2002 年《萨班斯-奥克斯利法案》(Sarbanes-Oxley Act of 2002) 2002 年美国议会通过的法令,目的是为了避免未来的财务丑闻,提高投资者对于市场的信心。

SEC (Securities and Exchange Commission) 证券交易委员会,GAAP 的公众制定组织。

销售与管理费用(Selling and administrative expenses) 与产品和服务的销售相关的成本,与企业管理职能实现相关的成本。

短期(Short-term) 一般指到期日短于一年。

单步式表格(Single-step format) 利润表的一种格式,首先计量所有的收入科目,再减去所有的费用科目,最后得到净利润。

票面价值(Stated value) 股票无溢价时候的价值,低于该价格则不能进行发行。参见票面价值。

现金流量表(Statement of cash flows) 反映在一个会计期间内,与经营活动、投资活动、融资活动相关的现金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

流入、流出信息的财务报表。

财务状况报表(Statement of financial position) 参见资产负债表。

留存收益分配表(Statement of retained earnings) 反映在一个会计期间内，影响留存收益的各交易的具体情况。

股东权益变动表(Statement of shareholders' equity) 反映在一个会计期间内，资产负债表中股东权益部分的变化。

股票股利(Stock dividends) 公司根据当前的持股比例向现有股东发行额外的股票，作为股利。

股票期权(Stock options) 合同的持有者拥有在特定时间内，以某个特定的价格购买一定数量股票的权利。

股票分割(Stock splits) 向现有股东以当前的持股比例增加股票发行的数量。将一股分拆成数股，股东只是在持有的股票数量发生变化，通常这样可以降低公司股票价格。

股东权益(Shareholders' equity) 资产中由所有者占有的部分。代表了所有者投资的数额，同时包括从设立以来的留存收益。

直线折旧法(Straight-line depreciation) 一种折旧方法，这种方法的运用使得资产在服务年限中，每年的折旧费用都是相等的。

结构分析(Structural analysis) 对于企业内部结构的分析。

财务比率一览表(Summary of financial ratios) 参见附录 A。

有形的(Tangible) 具有物理特征的。

应税收入(Taxable income) 计算应向政府缴纳税款数额时的净收入。

暂时性差异(Temporary differences) 由于会计计量与税收计量的目标不同，在本期或者之前、之后各期的税前会计收入与应税收入之间的差异，最终这种差异会消失。

已获利倍数(Times interest earned) 参见附录 A 财务比率一览表。

总资产周转率(Total asset turnover) 参见附录 A 财务比率一览表。

库藏股(Treasury stock) 企业回购自身发行的股票，但是没有注销。

趋势分析(Trend analysis) 通过多个会计期间评价财务数据。

未实现收入(Unearned revenue) 在未来交付产品或服务而提前收取现金而产生的义务。

工作量法(Units-of-production method) 一种折旧方法，折旧费用的计提是通过实际的使用情况计算的。

无保留意见(Unqualified opinion) 独立审计师通过对企业的财务报表进行审计，就报表的公允性出具的审计意见，审计师认为该报表能够公允地体现该企业的财务状况，符合 GAAP 的要求。

带说明段的无保留意见(Unqualified opinion with explanatory language) 独立审计师通过对企业的财务报表进行审计，就报表的公允性出具的审计意见，审计师认为该报表能够公允地体现该企业的财务状况，符合 GAAP 的要求，但是存在一些项目需要向报表使用者解释。

有价证券的未确认利得(损失)(Unrealized gains (losses) on marketable equity securities) 在权益部分反映的利得(损失)是由于会计准则要求，可交易证券在投资科目中的记录以成本与市值孰低为原则，于是产生了利得(损失)。

权证(Warrant) 企业发行的一种凭证，持有者有权以某一特定价格或者在预定某时间之前购买一定数量的股票。

在产品(Work-in-process) 生产制造过程只部分完成的产品。

运营资本(Working capital) 流动资产与流动负债的差额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

译者后记

几年前北京大学出版社的张燕编辑头一次说起翻译《财务报表解析》这本书时，我很不以为然，觉得是一本通俗读物，或者说小册子。但是大致翻阅浏览几分钟，就感到这本书其实很有特点。它是专门为那些不专门从事公司财务分析，但又常常需要用到公司财务数据的各界人士所写。对于提高他们将财务报表中的数据转化成有助于商业决策的信息的能力，我相信这本书会有帮助。

诚如作者所言，写这本书的原意，并不是作为正式的学院派教科书，而是"帮助读者透过数字、天花乱坠的陈述以及华而不实的年报营销，去评价一个公司真实的财务状况和业绩"。换句话说，本书的基点具有批判性，认为财务报表都或多或少带有虚假成分，是由公司内部财务人员编报，并经过外部注册会计师审核通过，从而更带有迷惑性的信息。我作为一名会计学者并不完全赞同这种设定和意识，但也觉得可以接受。毕竟，近些年来，公司财务报表信息的不可靠程度一直在加剧是全球性事实。

译者对北京大学出版社的责任编辑张燕、姚大悦表示诚挚谢意，她们的高效率工作和高度责任心，以及在编辑过程中逐段逐行斟酌字词的认真细致，是本书得以增加可续性并顺利出版的重要支持。

本版翻译工作由王立彦、曾建光两人承担。翻译过程中，我们尽可能统一翻译用语和风格，但仍然难免存在许多可以改进之处。书中的不足与失误，当由译者自负责任。敬请读者阅读后向我们提出批评、评论或建议（联系方式：北京大学光华管理学院；邮政编码：100871）。

王立彦 谨识

2013 年 1 月于北京大学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影印版教材可供书目

经济与金融经典入门教材 · 英文影印版

	书号	英文书名	中文书名	版次	编著者	定价
1	08961	Public Finance: A Contemporary Application of Theory to Policy	财政学：理论在政策中的当代应用	第 8 版	David N. Hyman/著	59.00 元
2	08132	Fundamentals of Investments: Valuation and Management	投资学基础：估值与管理	第 3 版	Charles J. Corrado 等/著	58.00 元
3	08126	Microeconomics for Today	今日微观经济学	第 3 版	Irvin Tucker/著	45.00 元
4	08125	Macroeconomics for Today	今日宏观经济学	第 3 版	Irvin Tucker/著	48.00 元

管理学经典入门教材 · 英文影印版

	书号	英文书名	中文书名	版次	编著者	定价
5	08129	Management: Skills and Application	管理学：技能与应用	第 11 版	Leslie W. Rue 等/著	45.00 元
6	08128	Information Technology and Management	信息技术与管理	第 2 版	Ronald L. Thompson 等/著	45.00 元
7	08665	Marketing: An Introduction	营销学导论	第 1 版	Rosalind Masterson 等/著	45.00 元
8	09061	Communicating at Work: Principles and Practices for Business and the Professions	商务沟通：原则与实践	第 8 版	Ronald B. Adler 等/著	54.00 元

经济学精选教材 · 英文影印版

	书号	英文书名	中文书名	版次	编著者	定价
9	12633	World Trade and Payments: An Introduction	国际贸易与国际收支	第 10 版	Richard E. Caves, Jeffrey A. Frankel 等/著	68.00 元
10	08130	Economics: Principles and Policy	经济学:原理与政策	第 9 版	William J. Baumol 等/著	79.00 元
11	08127	Microeconomic Theory: Basic Principles and Extensions	微观经济理论：基本原理与扩展	第 9 版	Walter Nicholson/著	59.00 元
12	09693	Macroeconomics: Theories and Policies	宏观经济学：理论与政策	第 8 版	Richard T. Froyen/著	48.00 元
13	14529	Econometrics: A Modern Introduction	计量经济学:现代方法(上)	第 1 版	Michael P. Murray/著	54.00 元
14	14530	Econometrics: A Modern Introduction	计量经济学:现代方法(下)	第 1 版	Michael P. Murray/著	41.00 元

管理学精选教材 · 英文影印版

	书号	英文书名	中文书名	版次	编著者	定价
15	12091	Operations Management: Goods, Services and Value Chains	运营管理:产品、服务和价值链	第 2 版	David A. Collier 等/著	86.00 元
16	18239	Management Fundamentals: Concepts, Applications, Skill Development	管理学基础：概念、应用与技能提高	第 4 版	Robert N. Lussier/著	68.00 元
17	06380	E-Commerce Management: Text and Cases	电子商务管理：课文和案例	第 1 版	Sandeep Krishnamurthy/著	47.00 元

金融学精选教材 · 英文影印版/双语注释版

	书号	英文书名	中文书名	版次	编著者	定价
18	20606	International Financial Management	国际金融管理(双语版)	第 2 版	Michael B. Connolly/著	49.00 元
19	16314	Investments: Analysis and Behavior	投资学:分析与行为(双语版)	第 1 版	Mark Hirschey 等/著	68.00 元
20	12306	Fundamentals of Futures and Options Markets	期货与期权市场导论	第 5 版	John C. Hull/著	55.00 元
21	12040	Financial Theory and Corporate Policy	金融理论与公司决策	第 4 版	Thomas E. Copeland 等/著	79.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

22	09657	Bond Markets: Analysis and Strategies	债券市场:分析和策略	第 5 版	Frank J. Fabozzi/著	62.00 元
23	09984	Money, Banking and Financial Markets	货币、银行与金融市场	第 1 版	Stephen G. Cecchetti/著	65.00 元
24	09767	Takeovers, Restructuring and Corporate Governance	接管、重组与公司治理	第 4 版	J. Fred Weston 等/著	69.00 元
25	13206	Management of Banking	银行管理	第 6 版	S. Scott MacDonald 等/著	66.00 元
26	10933	International Corporate Finance	国际财务管理	第 8 版	Jeff Madura/著	69.00 元
27	13204	Financial Markets and Institutions	金融市场和金融机构	第 7 版	Jeff Madura/著	78.00 元
28	05966	International Finance	国际金融	第 2 版	Ephraim Clark/著	66.00 元
29	05965	Principles of Finance	金融学原理(含 CD-ROM)	第 2 版	Scott Besley 等/著	82.00 元
30	10916	Risk Management and Insurance	风险管理和保险	第 12 版	James S. Trieschmann 等/著	65.00 元
31	05963	Fixed Income Markets and Their Derivatives	固定收入证券市场及其衍生产品	第 2 版	Suresh M. Sundaresan/著	72.00 元

会计学精选教材 · 英文影印版

	书号	英文书名	中文书名	版次	编著者	定价
32	17348	Advanced Accounting	高级会计学	第 10 版	Paul M. Fischer 等/著	79.00 元
33	14752	Advanced Accounting	高级会计学	第 9 版	Joe Ben Hoyle 等/著	56.00 元
34	17344	Management Decisions and Financial Accounting Reports	中级会计: 管理决策与财务会计报告	第 2 版	Stephen P. Baginski 等/著	56.00 元
35	13200	Financial Accounting: Concepts & Applications	财务会计:概念与应用	第 10 版	W. Steve Albrecht 等/著	75.00 元
36	13201	Management Accounting: Concepts & Applications	管理会计:概念与应用	第 10 版	W. Steve Albrecht 等/著	55.00 元
37	13202	Financial Accounting: A Reporting and Analysis Perspective	财务会计: 报告与分析	第 7 版	Earl K. Stice 等/著	85.00 元
38	12309	Financial Statement Analysis and Security Valuation	财务报表分析与证券价值评估	第 3 版	Stephen H. Penman/著	69.00 元
39	12310	Accounting for Decision Making and Control	决策与控制会计	第 5 版	Jerold L. Zimmerman/著	69.00 元
40	05416	International Accounting	国际会计学	第 4 版	Frederick D. S. Choi 等/著	50.00 元
41	14536	Managerial Accounting	管理会计	第 8 版	Don R. Hansen 等/著	79.00 元

营销学精选教材 · 英文影印版

	书号	英文书名	中文书名	版次	编著者	定价
42	20285	Marketing for China's Managers: Current and Future	市场营销学	第 2 版	Noel Capon 等/著	56.00 元
43	16713	Consumer Behavior	消费者行为	第 5 版	Wayne D. Hoyer 等/著	64.00 元
44	13205	Services Marketing: Concepts, Strategies, & Cases	服务营销精要: 概念、战略与案例	第 3 版	K. Douglas Hoffman 等/著	63.00 元
45	13203	Basic Marketing Research	营销调研基础	第 6 版	Gilbert A. Churchill, Jr. 等/著	66.00 元
46	12305	Selling Today: Creating Customer Value	销售学:创造顾客价值	第 10 版	Gerald L. Manning, Barry L. Reece/著	52.00 元
47	11213	Analysis for Marketing Planning	营销策划分析	第 6 版	Donald R. Lehmann 等/著	32.00 元
48	09654	Market-based Management: Strategies for Growing Customer Value and Profitability	营销管理: 提升顾客价值和利润增长的战略	第 4 版	Roger J. Best/著	48.00 元
49	09655	Customer Equity Management	顾客资产管理	第 1 版	Roland T. Rust 等/著	55.00 元
50	09662	Business Market Management: Understanding, Creating and Delivering Value	组织市场管理: 理解、创造和传递价值	第 2 版	James C. Anderson 等/著	45.00 元
51	10013	Marketing Strategy: A Decision Focused Approach	营销战略: 以决策为导向的方法	第 5 版	Orville C. Walker, Jr. 等/著	38.00 元
52	10983	Principles of Marketing	市场营销学	第 12 版	Louis E. Boone 等/著	66.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

53	11108	Advertising, Promotion, & Supplemental Aspects of Integrated Marketing Communication	整合营销传播：广告、促销与拓展	第 7 版	Terence A. Shimp/著	62.00 元
54	11251	Sales Management: Analysis and Decision Making	销售管理：分析与决策	第 6 版	Thomas N. Ingram 等/著	42.00 元
55	11212	Marketing Research: Methodological Foundations	营销调研：方法论基础	第 9 版	Gilbert A. Churchill, Jr. 等/著	68.00 元

人力资源管理精选教材 · 英文影印版

	书号	英文书名	中文书名	版次	编著者	定价
56	08536	Human Relations in Organizations: Applications and Skill Building	组织中的人际关系：技能与应用	第 6 版	Robert N. Lussier/著	58.00 元
57	08131	Managerial Communication: Strategies and Applications	管理沟通：策略与应用	第 3 版	Geraldine E. Hynes/著	38.00 元
58	07408	Human Resource Management	人力资源管理	第 10 版	Robert L. Mathis 等/著	60.00 元
59	07407	Organizational Behavior	组织行为学	第 10 版	Don Hellriegel 等/著	48.00 元

国际商务精选教材 · 英文影印版

	书号	英文书名	中文书名	版次	编著者	定价
60	14176	International Business	国际商务	第 4 版	John J. Wild 等/著	49.00 元
61	12886	International Marketing	国际营销	第 8 版	Michael R. Czinkota 等/著	65.00 元
62	06522	Fundamentals of International Business	国际商务基础	第 1 版	Michael R. Czinkota 等/著	45.00 元
63	11674	International Economics: A Policy Approach	国际经济学：一种政策方法	第 10 版	Mordechai E. Kreinin/著	38.00 元
64	06521	International Accounting: A User Perspective	国际会计：使用者视角	第 2 版	Shahrokh M. Saudagaran/著	26.00 元

MBA 精选教材 · 英文影印版

	书号	英文书名	中文书名	版次	编著者	定价
65	12838	Quantitative Analysis for Management	面向管理的数量分析	第 9 版	Barry Render 等/著	65.00 元
66	18426	The Economics of Money, Banking, and Financial Markets	货币、银行和金融市场经济学	第 8 版	Frederic S. Mishkin/著	85.00 元
67	11221	Analysis for Financial Management	财务管理分析	第 8 版	Robert C. Higgins/著	42.00 元
68	21243	A Framework for Marketing Management	营销管理架构	第 4 版	Philip Kotler/著	49.00 元
69	14216	Excellence in Business Communication	卓越的商务沟通	第 7 版	John V. Thill 等/著	73.00 元
70	20916	Understanding Financial Statements	财务报表解析	第 9 版	Lyn M. Fraser 等/著	38.00 元
71	10620	Principles of Operations Management	运作管理原理	第 6 版	Jay Heizer 等/著	72.00 元
72	21546	Introduction to Financial Accounting	财务会计	第 10 版	Charles T. Horngren 等/著	79.00 元
73	21781	Introduction to Management Accounting	管理会计	第 15 版	Charles T. Horngren 等/著	89.00 元
74	11451	Management Communication: A Case-Analysis Approach	管理沟通：案例分析法	第 2 版	James S. O'Rourke/著	39.00 元
75	10614	Management Information Systems	管理信息系统	第 9 版	Raymond McLeod 等/著	45.00 元
76	10615	Fundamentals of Management	管理学基础：核心概念与应用	第 4 版	Stephen P. Robbins 等/著	49.00 元
77	10874	Understanding and Managing Organizational Behavior	组织行为学	第 4 版	Jennifer M. George 等/著	65.00 元
78	15177	Essentials of Entrepreneurship and Small Business Management	小企业管理与企业家精神精要	第 5 版	Thomas W. Zimmerer 等/著	68.00 元
79	11224	Business	商务学	第 7 版	Ricky W. Griffin 等/著	68.00 元
80	11452	Strategy and the Business Landscape: Core Concepts	战略管理	第 2 版	Pankaj Ghemawat/著	18.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

81	13817	Managing Human Resources	人力资源管理	第 5 版	Luis R. Gomez-Mejia 等/著	60.00 元
82	09663	Financial Statement Analysis	财务报表分析	第 8 版	John J. Wild 等/著	56.00 元

经济学前沿影印丛书

	书号	英文书名	中文书名	版次	编著者	定价
83	09218	Analysis of Panel Data	面板数据分析	第 2 版	Cheng Hsiao/著	48.00 元
84	09236	Economics, Value and Organization	经济学、价值和组织	第 1 版	Avner Ben-Ner 等/著	59.00 元
85	09217	A Companion to Theoretical Econometrics	理论计量经济学精粹	第 1 版	Badi H. Baltagi/著	79.00 元
86	09680	Financial Derivatives: Pricing, Applications, and Mathematics	金融衍生工具:定价、应用与数学	第 1 版	Jamil Baz 等/著	45.00 元

翻译版教材可供书目

重点推荐

	书号	英文书名	中文书名	版次	编著者	定价
1	06693	The World Economy: A Millennial Perspective	世界经济千年史	第 1 版	安格斯・麦迪森(Angus Maddison)/著	58.00 元
2	14751	The World Economy: Historical Statistics	世界经济千年统计	第 1 版	安格斯・麦迪森(Angus Maddison)/著	45.00 元
3	14749	A Monetary History of The United States, 1867—1960	美国货币史(1867—1960)	第 1 版	米尔顿・弗里德曼(Milton Friedman)等/著	78.00 元
4	18236	American Economic History	美国经济史	第 7 版	Jonathan Hughes 等/著	89.00 元
5	10004	Fundamental Methods of Mathematical Economics	数理经济学的基本方法	第 4 版	蒋中一(Alpha C. Chiang)等/著	52.00 元
6	08088	Fundamentals of Economics	经济学基础	第 5 版	曼昆(N. Gregory Mankiw)/著	65.00 元
7	20828	Principles of Economics	经济学原理(微观经济学分册)	第 6 版	曼昆(N. Gregory Mankiw)/著	64.00 元
8	20827	Principles of Economics	经济学原理(宏观经济学分册)	第 6 版	曼昆(N. Gregory Mankiw)/著	52.00 元
9	20647	Study Guide for Principles of Economics	曼昆《经济学原理》学习指南	第 6 版	大卫・R. 哈克斯(David R. Hakes)/著	58.00 元

经济与金融经典入门教材译丛

	书号	英文书名	中文书名	版次	编著者	定价
10	11274	Fundamentals of Investments: Valuation and Management	投资学基础:估值与管理	第 3 版	Charles J. Corrado 等/著	76.00 元
11	09320	Public Finance: A Contemporary Application of Theory to Policy	财政学:理论在政策中的当代应用	第 8 版	David N. Hyman/著	78.00 元
12	09847	Microeconomics for Today	今日微观经济学	第 3 版	Irvin Tucker/著	58.00 元
13	09750	Macroeconomics for Today	今日宏观经济学	第 3 版	Irvin Tucker/著	66.00 元

管理学经典入门教材译丛

	书号	英文书名	中文书名	版次	编著者	定价
14	10006	Marketing: An Introduction	营销学导论	第 1 版	Rosalind Masterson 等/著	58.00 元
15	10003	Information Technology and Management	信息技术与管理	第 2 版	Ronald L. Thompson 等/著	68.00 元
16	11152	Management: Skills and Application	管理学:技能与应用	第 11 版	Leslie W. Rue 等/著	55.00 元

经济学精选教材译丛

	书号	英文书名	中文书名	版次	编著者	定价
17	15917	Microeconomics	微观经济学	第 1 版	B. Douglas Bernheim 等/著	89.00 元
18	13812	Macroeconomics: Theories and Policies	宏观经济学:理论与政策	第 8 版	Richard T. Froyen/著	49.00 元
19	13815	World Trade and Payments: An Introduction	国际贸易与国际收支	第 10 版	Richard E. Caves 等/著	69.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20	13814	Macroeconomics	宏观经济学	第 2 版	Roger E. A. Farmer/著	46.00 元
21	12289	Microeconomic Theory: Basic Principles and Extensions	微观经济理论：基本原理与扩展	第 9 版	Walter Nicholson/著	75.00 元
22	11222	Economics: Principles and Policy	经济学:原理与政策(上、下册)	第 9 版	William J. Baumol 等/著	96.00 元
23	10992	The History of Economic Thought	经济思想史	第 7 版	Stanley L. Brue 等/著	59.00 元
24	13800	Urban Economics	城市经济学	第 6 版	Arthur O'Sullivan/著	49.00 元

管理学精选教材译丛

	书号	英文书名	中文书名	版次	编著者	定价
25	14519	Operations Management: Goods, Services and Value Chains	运营管理:产品、服务和价值链	第 2 版	David A. Collier 等/著	79.00 元
26	11210	Strategic Management of E-business	电子商务战略管理	第 2 版	Stephen Chen/著	39.00 元
27	10005	Management Fundamentals: Concepts, Applications, Skill Development	管理学基础:概念、应用与技能提高	第 4 版	Robert N. Lussier/著	82.00 元
28	16772	Applied Multivariate Statistical Analysis	应用多元统计分析	第 2 版	Wolfgang Härdel 等/著	65.00 元

会计学精选教材译丛

	书号	英文书名	中文书名	版次	编著者	定价
29	14531	Fundamentals of Financial Accounting	财务会计学原理	第 2 版	Fred Phillips 等/著	82.00 元
30	14532	Managerial Accounting	管理会计	第 8 版	Don R. Hansen 等/著	99.00 元
31	16780	Introduction to Management Accounting	管理会计	第 14 版	Charles T. Horngren 等/著	99.00 元
32	20091	Advanced Accounting	高级会计学	第 9 版	Joe B. Hoyle 等/著	66.00 元

金融学精选教材译丛

	书号	英文书名	中文书名	版次	编著者	定价
33	16298	International Corporate Finance	国际财务管理	第 9 版	Jeff Madura/著	82.00 元
34	13806	Principles of Finance	金融学原理	第 3 版	Scott Besley 等/著	69.00 元
35	12317	Management of Banking	银行管理	第 6 版	S. Scott MacDonald 等/著	78.00 元
36	12316	Multinational Business Finance	跨国金融与财务	第 11 版	David K. Eiteman 等/著	78.00 元
37	10007	Capital Budgeting and Long-Term Financing Decisions	资本预算与长期融资决策	第 3 版	Neil Seitz 等/著	79.00 元
38	10609	Money, Banking, and Financial Markets	货币、银行与金融市场	第 1 版	Stephen G. Cecchetti/著	75.00 元
39	11463	Bond Markets, Analysis and Strategies	债券市场:分析和策略	第 5 版	Frank J. Fabozzi/著	76.00 元
40	10624	Fundamentals of Futures and Options Markets	期货与期权市场导论	第 5 版	John C. Hull/著	62.00 元
41	09768	Takeovers, Restructuring and Corporate Governance	接管、重组与公司治理	第 4 版	J. Fred Weston 等/著	79.00 元

营销学精选教材译丛

	书号	英文书名	中文书名	版次	编著者	定价
42	19303	Consumer Behavior	消费者行为	第 5 版	Wayne D. Hoyer 等/著	79.00 元
43	13808	Basic Marketing Research	营销调研基础	第 6 版	Gilbert A. Churchill, Jr. 等/著	78.00 元
44	12301	Principles of Marketing	市场营销学	第 12 版	Dave L. Kurtz 等/著	65.00 元
45	15716	Selling Today: Creating Customer Value	销售学:创造顾客价值	第 10 版	Gerald L. Manning/著	62.00 元
46	13795	Analysis for Marketing Planning	营销策划分析	第 6 版	Donald R. Lehmann/著	35.00 元
47	13811	Services Marketing: Concepts, Strategies, & Cases	服务营销精要:概念、战略与案例	第 2 版	K. Douglas Hoffman 等/著	68.00 元
48	12312	Customer Equity Management	顾客资产管理	第 1 版	Roland T. Rust 等/著	65.00 元
49	16316	Marketing Research: Methodological Foundations	营销调研:方法论基础	第 9 版	Gilbert A. Churchill, Jr. 等/著	62.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

50	11229	Market-based Management: Strategies for Growing Customer Value and Profitability	营销管理：提升顾客价值和利润增长的战略	第 4 版	Roger J. Best/著	58.00 元
51	10010	Marketing Strategy: A Decision-Focused Approach	营销战略：以决策为导向的方法	第 5 版	Orville C. Walker, Jr. 等/著	49.00 元
52	11226	Business Market Management: Understanding, Creating and Delivering Value	组织市场管理：理解、创造和传递价值	第 2 版	James C. Anderson 等/著	52.00 元

人力资源管理精选教材译丛

	书号	英文书名	中文书名	版次	编著者	定价
53	16619	Human Relations in Organizations: Applications and Skill Building	组织中的人际关系：技能与应用	第 6 版	Robert N. Lussier/著	75.00 元
54	10276	Human Resource Management	人力资源管理	第 10 版	Robert L. Mathis/著	68.00 元
55	15982	Fundamentals of Organizational Behavior	组织行为学	第 11 版	Don Hellriegel 等/著	56.00 元
56	09274	Managerial Communication: Strategies and Applications	管理沟通：策略与应用	第 3 版	Geraldine E. Hynes/著	45.00 元
57	10275	Supervision: Key Link to Productivity	员工监管：提高生产力的有效途径	第 8 版	Leslie W. Rue 等/著	59.00 元

国际商务精选教材译丛

	书号	英文书名	中文书名	版次	编著者	定价
58	16334	International Economics: A Policy Approach	国际经济学：政策视角	第 10 版	Mordechai E. Kreinin/著	45.00 元
59	14525	International Business	国际商务	第 4 版	John J. Wild 等/著	62.00 元
60	10001	Fundamentals of International Business	国际商务基础	第 1 版	Michael R. Czinkota 等/著	58.00 元

全美最新工商管理权威教材译丛

	书号	英文书名	中文书名	版次	编著者	定价
61	19036	Managing Human Resources	人力资源管理	第 5 版	Luis R. Gomez-Mejia 等/著	79.00 元
62	18646	Contemporary Business Statistics with Microsoft Excel	基于 Excel 的商务与经济统计	第 1 版	Thomas A. Williams 等/著	76.00 元
63	16318	Essentials of Managerial Finance	财务管理精要	第 14 版	John V. Thill 等/著	88.00 元
64	16319	Understanding and Managing Organizational Behavior	组织行为学	第 5 版	Jennifer M. George 等/著	75.00 元
65	13810	Crafting and Executing Strategy: Concepts and Cases	战略管理：概念与案例	第 14 版	Arthur A. Thompson 等/著	48.00 元
66	14518	Management Communication: A Case-Analysis Approach	管理沟通：案例分析法	第 3 版	James S. O'Rourke/著	44.00 元
67	16549	Quantitative Analysis for Management	面向管理的数量分析	第 9 版	Barry Render 等/著	85.00 元
68	13790	Case Problems in Finance	财务案例	第 12 版	W. Carl Kester 等/著	88.00 元
69	13807	Analysis for Financial Management	财务管理分析	第 8 版	Robert C. Higgins/著	42.00 元
70	22456	Understanding Financial Statements	财务报表解析	第 9 版	Lyn M. Fraser 等/著	36.00 元
71	13809	Strategy and the Business Landscape	战略管理	第 2 版	Pankaj Ghemawat/著	25.00 元
72	16171	Principles of Operations Management	运作管理原理	第 6 版	Jay Heizer 等/著	86.00 元
73	13500	Managerial Economics	管理经济学	第 3 版	方博亮、武常岐、孟昭莉/著	80.00 元
74	16011	Managerial Economics: A Problem Solving Approach	管理经济学：一种问题解决方式	第 1 版	Luke M. Froeb 等/著	35.00 元
75	11609	Management: The New Competitive Landscape	管理学：新竞争格局	第 6 版	Thomas S. Bateman 等/著	76.00 元
76	09690	Product Management	产品管理	第 4 版	Donald R. Lehmann 等/著	58.00 元
77	12885	Entrepreneurial Small Business	小企业创业管理	第 1 版	Jerome A. Katz 等/著	86.00 元
78	16780	Introduction to Management Accounting	管理会计	第 14 版	Charles T. Horngren 等/著	99.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济与管理经典教材译丛

	书号	英文书名	中文书名	版次	编著者	定价
79	06415	Business Economics	企业经济学	第 2 版	Maria Moschandreas/著	47.00 元
80	08651	International Finance	国际金融	第 2 版	Ephraim Clark/著	68.00 元
81	07048	Fundamentals of Investment Appraisal	投资评估基础	第 1 版	Steve Lumby 等/著	28.00 元
82	07047	Electronic Commerce and the Revolution in Financial Markets	金融市场中的电子商务与革新	第 1 版	Ming Fan 等/著	36.00 元
83	06455	Management Accounting	管理会计	第 3 版	Robert S. Kaplan 等/著	52.00 元
84	08621	Advertising, Promotion, & Supplemental Aspects of Integrated Marketing Communications	整合营销传播：广告、促销与拓展	第 6 版	Terence A. Shimp/著	58.00 元
85	08101	International Accounting: A User Perspective	国际会计：使用者视角	第 2 版	Shahrokh M. Saudagaran/著	32.00 元
86	08323	E-Commerce Management: Text and Cases	电子商务管理：课文和案例	第 1 版	Sandeep Krishnamurthy/著	45.00 元

增长与发展经济学译丛

	书号	英文书名	中文书名	版次	编著者	定价
87	05742	Introduction to Economic Growth	经济增长导论	第 1 版	Charles I. Jones/著	28.00 元
88	05744	Development Microeconomics	发展微观经济学	第 1 版	Pranab Bardhan 等/著	35.00 元
89	05743	Development Economics	发展经济学	第 1 版	Debraj Rag/著	79.00 元
90	06905	Endogenous Growth Theory	内生增长理论	第 1 版	Philippe Aghion 等/著	75.00 元

国际经典教材中国版系列

	书号	英文书名	中文书名	版次	编著者	定价
91	19263	Public Finance: A Contemporary Application of Theory to U. S. and Chinese Practice	财政学：理论在当代美国和中国的实践应用	第 9 版	David N. Hyman，张进昌/著	69.00 元
92	14516	Investments: Analysis and Behavior	投资学：分析与行为	第 1 版	Mark Hirschey, John Nofsinger，林海/著	58.00 元
93	11227	International Financial Management	国际金融管理	第 1 版	Michael B. Connolly，杨胜刚/著	38.00 元

其 他 教 材

	书号	英文书名	中文书名	版次	编著者	定价
94	21378	International and Comparative Employment Relations	国际与比较雇佣关系	第 5 版	Greg Bamber，赵曙明等/编	59.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书特色

◎简明易读。本书以一种财务报表的使用者们便于理解的方式，准确、高效地表达了一些复杂的观点。

◎案例丰富。每章后给出的案例都是真实存在的，并且与时俱进、不断更新。

◎第9版在继续保持上述特点的前提下，体现了会计报告与标准中的新要求和新变化。

我在编写第一版时想达到的目的，便是要帮助读者透过数字、天花乱坠的陈述以及华丽的外表，去评价一个公司实际的财务状况和表现。在之后的每一版，我的目标仍然如此。

Lyn M. Fraser

财务报表解析（第9版）同时配有翻译版

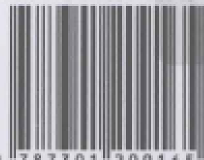
For sale and distribution in the People's Republic of China exclusively (except Hong Kong, Macao SARs and Taiwan).

仅限于中华人民共和国境内（不包括中国香港、澳门特别行政区和中国台湾地区）销售发行。

PEARSON

www.pearsonhighered.com

上架建议：MBA · 财务报表分析



定价：38.00元